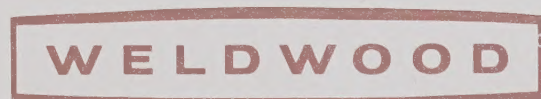


AR08

# Eleventh Annual Report

Year Ended December 31, 1974

had  
1 year  
per 7



OF CANADA LIMITED





*Complete utilization is made of the aspen logs that serve as the raw material for our plywood and Waferweld plants at Longlac, Ontario. The sawdust and the bark are used to fire the boilers and the residual chips are sold to pulp mills.*

#### **Board of Directors:**

SANDER P. ALEXANDER,  
Senior Vice-President, Finance, and a Director of  
Champion International, New York.

JOHN A. BALL,  
Executive Vice-President, Champion  
International, and President, U.S.  
Plywood, New York

\*JOHN BENE,  
Chairman of the Board; Director General and  
Special Adviser (Forestry), Canadian  
International Development Agency, Ottawa

\*GORDON BOWELL,  
President and Chief Executive Officer,  
Vancouver, B.C.

\*THOMAS A. BUELL,  
Vice-President, Manufacturing, Vancouver, B.C.

\*PIT DESJARDINS,  
Executive Vice-President, Vancouver, B.C.

PAUL GOURDEAU,  
Chairman of the Board, Logistec  
Corporation, Quebec City

JOHN O. McCUTCHEON,  
Executive Vice-President, Cemp Investments Ltd.,  
Montreal

E. ROGER MONTGOMERY,  
Chairman of the Board, Champion International,  
New York

\*BRYCE P. PAGE,  
Vice-President, Marketing

ALEXANDER G. RANKIN,  
Executive Vice-President (non-academic),  
University of Toronto

FORREST ROGERS,  
Chairman of the Board,  
B.C. Sugar Refinery Limited, Vancouver, B.C.

GEOFFREY H. TULLIDGE,  
Retired, formerly Vice-President, Sales,  
Weldwood of Canada Limited, Vancouver, B.C.

H. RICHARD WHITTALL,  
Partner, Richardson Securities of Canada,  
Vancouver, B.C.

#### **Other Officers:**

DENIS CATFORD,  
Vice-President, Pulp; and President,  
Cariboo Pulp & Paper Company

COLIN B. WARNER,  
Vice-President, Finance

ROBERT SOLLOWAY,  
General Counsel and Secretary

JOHN CVITANOVICH,  
Comptroller

\*\*MARK R. RUSHTON,  
Treasurer

#### **Executive Offices:**

1055 West Hastings Street,  
Vancouver, B.C. V6B 3V8

#### **Postal Address:**

P.O. Box 2179,  
Vancouver, B.C. V6B 3V8

#### **Share Transfer Agents:**

The Royal Trust Company,  
Vancouver, B.C.; Regina, Sask.;  
Winnipeg, Man.; Toronto, Ont.;  
Montreal, P.Q.

#### **Bankers:**

Bank of Montreal  
The Royal Bank of Canada  
The Canadian Imperial Bank of Commerce

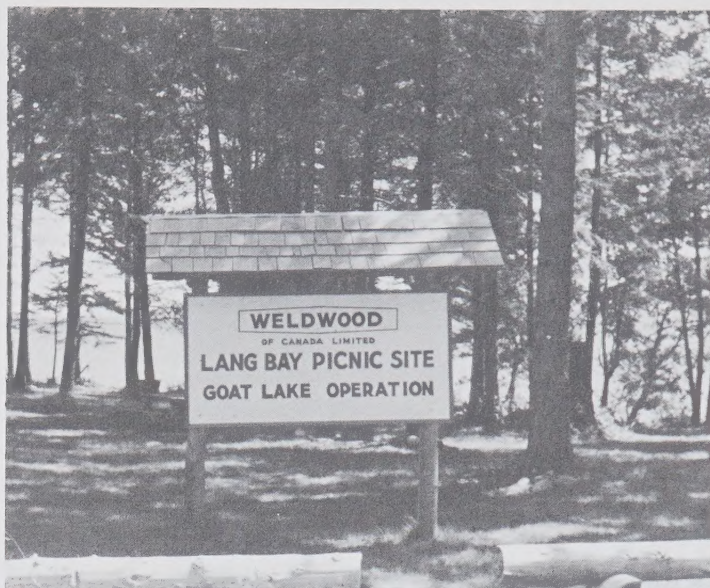
\*also an officer of the company

\*\*appointed in January, 1975



## CONTENTS

|  | Page |
|--|------|
| Financial Highlights                       | 1    |
| Financial Summary                          | 2    |
| Report to Shareholders                     | 4    |
| Distribution of Sales Dollar               | 7    |
| Consolidated Net Income                    | 9    |
| Consolidated Retained Earnings             | 9    |
| Consolidated Balance Sheet                 | 10   |
| Consolidated Source and Use of Funds       | 12   |
| Notes to Consolidated Financial Statements | 13   |
| Auditors' Report                           | 15   |
| Map of Operations                          | 16   |
| Weldwood Divisions                         | 16   |
| Products                                   | 18   |



*During the year the company, as part of its policy of recreational use of the forest lands under its management, added three picnic and camping sites to bring the total in operation in southern B.C. to eight.*

## FINANCIAL HIGHLIGHTS

### YEARS ENDED DECEMBER 31

|  | 1974          | 1973          |
|--|---------------|---------------|
| Sales  | \$266,708,000 | \$265,374,000 |
| Increase over preceding year                       | 0.5%          | 41.1%         |
| Net Income   | \$ 9,720,000  | \$ 13,146,000 |
| Net Earnings (after Preference Share Dividends)    | \$ 9,101,000  | \$ 12,527,000 |
| Per Common and Ordinary Share                      | \$1.87        | \$2.58        |
| Dividends Per Share:                               |               |               |
| Preference—Series A                                | \$1.05        | \$1.05        |
| —Convertible                                       | \$1.50        | \$1.50        |
| Common   | \$ .50        | \$ .50        |
| Ordinary   | \$ .50        | \$ .50        |
| Cash Flow from Operations                          | \$ 24,053,000 | \$ 30,455,000 |
| Per Common and Ordinary Share                      | \$4.95        | \$6.26        |
| Return on Capital Employed                         | 8.2%          | 10.5%         |
| Ratio of Current Assets to Current Liabilities     | 2.97          | 2.56          |
| Capital Expenditures                               |               |               |
| Plant, Property and Equipment                      | \$ 13,188,000 | \$ 12,342,000 |
| Timber Holdings and Logging Development            | \$ 5,455,000  | \$ 4,274,000  |
| Long Term Debt                                     | \$ 45,675,000 | \$ 46,290,000 |
| Shareholders' Equity Per Common and Ordinary Share | \$18.53       | \$17.16       |

These highlights should be read in conjunction with the financial statements and notes that follow.



# FINANCIAL SUMMARY

YEARS EN

| SALES AND EARNINGS (\$000)                    | 1974    | 1973    | 1972    | 1971    | 1970    |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Sales   | 266,708 | 265,374 | 188,026 | 151,395 | 119,748 |
| Cost of Sales                                 | 219,102 | 214,346 | 153,729 | 127,412 | 105,302 |
| Selling, Shipping and Administrative Expenses | 23,294  | 21,562  | 18,902  | 17,428  | 14,399  |
| Interest Expense—Current                      | 714     | 489     | 178     | 524     | 1,142   |
| —Long Term                                    | 4,540   | 3,939   | 987     | 820     | 876     |
| Income Taxes (recovery)                       | 9,338   | 11,892  | 6,759   | 2,608   | (1,041) |
| Net Income (loss)                             | 9,720   | 13,146  | 7,471   | 2,603   | (930)   |

## SHAREHOLDERS' FINANCIAL DATA

|  |           |           |           |           |           |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Dividends paid on Preference Shares (\$000)                | 619       | 619       | 619       | 619       | 469       |
| Dividends paid on Common Shares (\$000)                    | 642       | 640       | 640       | 460       | 400       |
| Dividends paid on Ordinary Shares (\$000)                  | 1,790     | 1,790     | 1,790     | 8,279     | —         |
| Net Income Retained in (Flowing from) the Business (\$000) | 6,669     | 10,097    | 4,422     | (6,754)   | (1,799)   |
| Net Income (loss) per Common and Ordinary Share (\$)*      | 1.87      | 2.58      | 1.41      | .56       | (.46)     |
| Common Shares Outstanding                                  | 1,283,157 | 1,282,991 | 1,280,000 | 1,280,000 | 800,000   |
| Dividends per Common Share (\$)*                           | .50       | .50       | .50       | .50       | .50       |
| Number of Common Shareholders                              | 2,794     | 2,752     | 2,916     | 2,591     | 2,136     |
| Ordinary Shares Outstanding                                | 3,580,291 | 3,580,291 | 3,580,291 | 3,580,291 | 2,237,682 |
| Dividends per Ordinary Share*                              | .50       | .50       | .50       | 3.18      | —         |
| Number of Ordinary Shareholders†                           | 1         | 1         | 1         | 1         | 1         |
| Preference Shares Outstanding                              | 495,000   | 495,000   | 495,000   | 495,000   | 495,000   |
| Number of Preference Shareholders                          | 10        | 10        | 10        | 10        | 4         |

## BALANCE SHEET ITEMS (\$000)

|   |          |          |          |          |          |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| Current Assets                                  | 65,662   | 75,973   | 55,010   | 64,274   | 44,448   |
| Current Liabilities                             | (22,093) | (29,723) | (23,457) | (17,341) | (19,147) |
| Working Capital                                 | 43,569   | 46,250   | 31,553   | 46,933   | 25,301   |
| Investments and Deferred Costs                  | 4,049    | 2,189    | 2,351    | 2,146    | 1,797    |
| Investments in Cariboo Pulp & Paper Company°    | 44,016   | 43,986   | 44,143   | 20,914   | 706      |
| Timber Holdings and Logging Development, Net    | 19,258   | 17,373   | 17,412   | 17,451   | 17,430   |
| Plant, Property and Equipment                   | 95,511   | 82,535   | 71,550   | 70,058   | 66,486   |
| Accumulated Depreciation                        | (46,392) | (42,178) | (39,413) | (38,182) | (36,044) |
| Long-Term Debt                                  | (45,675) | (46,290) | (40,761) | (41,907) | (13,124) |
| Income Taxes Provided But Not Currently Payable | (24,200) | (20,400) | (13,500) | (8,500)  | (6,700)  |
| Minority Interest                               | —        | —        | —        | —        | —        |
| Preference Share Capital                        | (8,800)  | (8,800)  | (8,800)  | (8,800)  | (8,800)  |
| Common Share Capital                            | (13,835) | (13,833) | (13,800) | (13,800) | (8,752)  |
| Ordinary Share Capital                          | (32,205) | (32,205) | (32,205) | (32,205) | (17,437) |
| Contributed Surplus                             | (4,644)  | (4,644)  | (4,644)  | (4,644)  | (4,644)  |
| Retained Earnings                               | 30,652   | 23,983   | 13,886   | 9,464    | 16,219   |

## OTHER STATISTICS

|  |        |        |        |        |       |
|--|--------|--------|--------|--------|-------|
| Cash Flow from Operations (\$000)†             | 24,053 | 30,455 | 18,621 | 10,156 | 6,132 |
| Cash Flow per Common and Ordinary Share (\$)*  | 4.95   | 6.26   | 3.83   | 2.87   | 2.02  |
| Ratio of Current Assets to Current Liabilities | 2.97   | 2.56   | 2.35   | 3.71   | 2.32  |
| Return on Capital Employed (%)**               | 8.2    | 10.5   | 6.2    | 3.1    | 0.0   |
| Interest on Long Term Debt—Times Earned°       | 5.2    | 7.4    | 15.4   | 7.4    | —     |
| Interest on Total Debt—Times Earned°           | 4.6    | 6.7    | 13.2   | 4.9    | —     |
| Number of Employees                            | 3,460  | 4,392  | 4,591  | 4,382  | 3,880 |

## PRODUCTION STATISTICS

|                                 |         |         |         |         |         |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Softwood Plywood (M sq. ft. ¾") | 431,960 | 561,637 | 532,988 | 551,653 | 430,746 |
| Hardwood Plywood (M sq. ft.)    | 16,711  | 23,334  | 16,102  | 19,078  | 32,752  |
| Softwood Lumber (MFBM)          | 307,604 | 334,023 | 339,850 | 372,804 | 321,344 |
| Hardwood Lumber (MFBM)          | 23,006  | 27,409  | 24,983  | 23,164  | 25,014  |

\*Ordinary Shares are entirely held by Champion International Corporation.

†Cash Flow is Net Income plus Depreciation, Depletion, Amortization and Change in Income Taxes Provided But Not Currently Payable.

°Statistics per share are based on the average number of Common and Ordinary Shares outstanding in each year.

\*\$3,362,000 Interest on Long-Term Debt was deferred; in 1971 (\$645,000) and in 1972 (\$2,717,000) as part of the Investment in Cariboo Pulp & Paper Company.

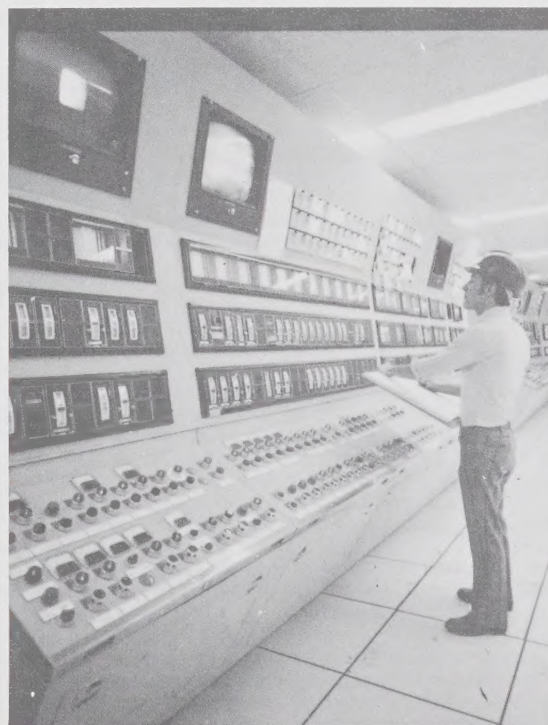
\*\*Return on Capital Employed is based on net income before interest and after taxes on income. Capital Employed is defined as total assets less current liabilities excluding debt.



| 1969      | 1968      | 1967      | 1966      | 1965      |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 137,078   | 130,470   | 113,993   | 103,634   | 98,973    |
| 107,900   | 101,290   | 93,349    | 86,763    | 82,471    |
| 13,619    | 12,885    | 13,229    | 10,964    | 10,269    |
| 653       | 291       | 947       | 1,141     | 606       |
| 872       | 927       | 983       | 1,045     | 1,141     |
| 7,719     | 8,400     | 2,900     | 1,915     | 2,600     |
| 6,315     | 6,677     | 2,585     | 1,806     | 1,886     |
| 289       | 289       | 289       | 230       | —         |
| 400       | 400       | 400       | 400       | 400       |
| —         | —         | —         | —         | —         |
| 5,626     | 5,988     | 1,896     | 1,176     | 1,486     |
| 1.98      | 2.10      | .76       | .52       | .62       |
| 800,000   | 800,000   | 800,000   | 800,000   | 800,000   |
| .50       | .50       | .50       | .50       | .50       |
| 2,170     | 2,685     | 3,863     | 4,007     | 3,988     |
| 2,237,682 | 2,237,682 | 2,237,682 | 2,237,682 | 2,237,682 |
| —         | —         | —         | —         | —         |
| 1         | 1         | 1         | 1         | 1         |
| 275,000   | 275,000   | 275,000   | 275,000   | —         |
| 2         | 2         | 2         | 2         | —         |
| 52,299    | 41,759    | 40,541    | 47,718    | 43,413    |
| (24,635)  | (17,828)  | (19,946)  | (30,505)  | (27,540)  |
| 27,664    | 23,931    | 20,595    | 17,213    | 15,873    |
| 3,019     | 3,226     | 3,371     | 3,786     | 2,484     |
| —         | —         | —         | —         | —         |
| 14,243    | 14,572    | 15,427    | 17,501    | 19,608    |
| 58,525    | 54,739    | 52,821    | 54,551    | 53,419    |
| (29,803)  | (28,236)  | (26,906)  | (25,380)  | (23,304)  |
| (13,497)  | (13,807)  | (16,411)  | (20,356)  | (23,025)  |
| (5,800)   | (5,700)   | (6,160)   | (6,475)   | (5,537)   |
| —         | —         | —         | —         | (5,353)   |
| (5,500)   | (5,500)   | (5,500)   | (5,500)   | —         |
| (8,752)   | (8,752)   | (8,752)   | (8,752)   | (8,752)   |
| (17,437)  | (17,437)  | (17,437)  | (17,437)  | (17,437)  |
| (4,644)   | (4,644)   | (4,644)   | (4,644)   | (4,644)   |
| 18,018    | 12,392    | 6,404     | 4,507     | 3,332     |
| 12,507    | 11,672    | 8,296     | 9,387     | 9,175     |
| 4.12      | 3.84      | 2.73      | 3.09      | 3.02      |
| 2.12      | 2.34      | 2.03      | 1.56      | 1.58      |
| 8.7       | 9.8       | 4.2       | 3.2       | 4.0       |
| 17.1      | 17.3      | 6.6       | 4.6       | 5.2       |
| 10.2      | 13.4      | 3.8       | 2.7       | 3.7       |
| 4,190     | 4,175     | 4,260     | 4,223     | 4,596     |
| 464,257   | 457,970   | 442,297   | 421,547   | 401,618   |
| 41,757    | 42,283    | 38,373    | 36,257    | 25,452    |
| 274,936   | 325,839   | 307,956   | 247,696   | 254,769   |
| 23,226    | 23,007    | 22,765    | 26,430    | 18,090    |



The bleached kraft pulp mill at Quesnel, B.C., is designed to operate entirely on residual chips. They are brought to the mill site in special railcars and dumped by a tilt-type unloader. They are then conveyed to a blower system that can stockpile 120,000 units, enough to keep the mill running for 12 weeks.

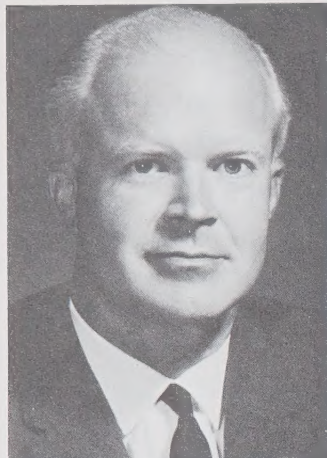


The engineer in the power control room at the pulp mill is monitoring the closed circuit T.V. screen showing the flow of woodwaste or hogtuel to the power boiler. The recovery boiler, evaporators, lime kilns and recausticizing process, along with the supply of steam and water, are also controlled from this room.



## Report to Shareholders:

A high level of sales and earnings in the first six months of 1974 helped offset the effect of a sharp decline in demand and prices that prevailed throughout the second half for all



**Gordon Bowell**  
President and Chief  
Executive Officer

our wood products, with the exception of bleached kraft pulp.

Consolidated net income for the year ended December 31, 1974, was \$9,720,000 or 26 per cent below the net income of \$13,146,000 in 1973. Net earnings per common and ordinary share were \$1.87, compared with \$2.58 in 1973. Consolidated net sales of \$266,708,000 were one per cent higher than those of \$265,374,000 in the previous year.

Fourth quarter sales and earnings, expected to approximate those of the third quarter, were substantially reduced by a lengthy B.C. Railway strike that cut off virtually all pulp shipments from the mill at Quesnel. With the settlement of the strike in early January, the

delayed pulp shipments will contribute significantly to our sales and earnings in the first quarter of 1975.

### Financial Highlights:

The financial plan for 1974 was based on a defensive financial posture which is reflected in our year-end working capital ratio of 3 to 1 as compared to that of 2.5 to 1 in 1973. This was achieved through curtailing capital expenditures and a planned program of monitoring our receivables, inventories and current debt, all of which have been significantly lowered from 1973 levels.

We are entering 1975 in a much stronger financial position than during the prior downturn in 1970. At the 1969 year-end, when our operations were much smaller, we had bank loans of \$14,335,000 compared with 1974 year-end bank loans of \$5,082,000.

During the year we completed most of our committed planned expenditures amounting to \$18,643,000, including timber development expenditures of \$5,455,000. These expenditures included the acquisition of Annplyco Properties Limited, a company from which we lease 16 of our warehouse properties, and of D. A. Clarke Veneers Ltd., a small Ontario hardwood veneer manufacturing company. In view of the continuing slowness in our building materials markets, we are planning a further reduction in our capital expenditure for 1975 to approximately \$10,000,000 of which \$7,000,000 will be spent on timber development.

During 1974 the company paid regular quarterly dividends on all classes of shares.

### Marketing Highlights:

Despite a sharp decline in residential construction and a declining Canadian economy that continued throughout the second half, Weldwood of Canada Sales Limited, our domestic selling organization, set a new sales record and contributed significantly to our earnings in 1974.

Weldwood of Canada Sales, with 26 distribution centres across the country, supplements its sales of plywood and lumber by distributing a broad range of other building materials that are widely accepted by the home improvement and renovation markets, which traditionally flourish when new residential construction drops off.

Design Products of Weldwood, which is a wholesale distributor in Vancouver for the quality line of Trend carpeting, had a very successful second year of operation. The company plans to expand the operations of this business in 1975.

Our wholesale lumber business continued to expand. Its contribution in sales and earnings was substantially above the high levels achieved in 1973.

The demand for lumber in the United States and for lumber and plywood in overseas markets fell off sharply in the second half of 1974, reflecting the deterioration of the world economy. Housing starts in the United States, the major market for our lumber, dropped 50 per cent in 1974 from the previous year's

level of 2.1 million, while housing starts in Canada decreased to 222,000 or 17 per cent below 1973. In 1974, the volume of American softwood plywood imported into Canada increased by 18 per cent, creating severe restrictions and price pressures on domestic plywood production, especially in the second half.

In April, Weldwood of Canada Sales Limited opened its newest and largest distribution centre, which is now serving the rapidly growing metropolitan Toronto area. The \$1.2 million building incorporates the latest design innovations for efficient materials handling and has three times as much storage space as the warehouse it replaced. This new facility is providing the company with the opportunity to greatly increase its sales volume and services to the industrial market.

### Production Highlights:

Both plywood and lumber production was curtailed by as much as 50 per cent in the second half in order to keep inventories in line with the deterioration in demand that set in at mid-year.

Our lumber mills in the B.C. Interior, which are almost entirely dependent on the U.S. market, felt the full effect of a weakening American economy. They were also faced in the first half of the year with intermittent shortages of boxcars, and during the prolonged B.C. Railway strike in the fourth quarter had the additional cost of trucking material to distant CP and CN sidings.

Our plywood plants at Quesnel and 100 Mile House encountered similar difficulties, and during the railway strike were forced to truck veneer required by our plywood plants in Vancouver a distance of up to 500 miles.

In an effort to overcome the chronic freight car shortage on the B.C. Railway line, the company took delivery in the second half of the first sixteen of 110 railcars it has leased.

During the second half, our sawmills in the Interior and at Squamish supplemented their reduced lumber production by converting low-grade logs into chips. Least affected by the depressed economy were our Timberland and Flavelle Cedar Mills on the Lower Mainland. The former concentrated mainly on producing fir lumber and mining timbers for industrial customers and on custom-cutting logs, while the Flavelle mill had the capability of adapting production of cedar products to the requirements of specialized markets.

The Babine Forest Products Ltd. sawmill, now under construction near Burns Lake in Northwestern B.C., is expected to be in operation by mid-1975. The mill will have an annual capacity of 110,000,000 board feet of lumber and 100,000 B.D.U. of chips. Weldwood, a 44 per cent shareholder, has the management contract for the mill and is the agent for marketing the lumber. Canadian Cellulose Co. Ltd. and Eurocan Pulp and Paper Co. Ltd. each holds 24 per cent of the shares, and the Burns Lake Native Development Corporation, representing Indian groups in the district, holds 8 per cent. To support the mill, Babine was awarded by the B.C. government a long-term harvesting tenure which, supplemented by outside purchases, will ensure the planned timber supply for the mill.

Commercial production of Waferweld got under way in August at our new \$8,000,000 plant at Longlac, Ontario. However, the plant will not be producing at its rated annual capacity of 84,000,000 square feet ( $\frac{3}{8}$ " basis) until market conditions warrant. Waferweld is an exterior-grade panel made of aspen flakes, and serves many of the same end uses as spruce plywood.

Two major improvement projects in the manufacturing division were completed during the year. At Huntsville, Ont., we installed eight new dry kilns and a large storage shed for kiln-dried lumber. The project, costing \$907,000, was designed to facilitate handling, improve the quality of lumber and reduce energy costs by utilizing sawdust and bark to fire the boiler that heats the kilns. At 100 Mile House, B.C., a \$600,000 project was completed to increase wood utilization and provide greater flexibility in the production of lumber lengths.

| Production:                     | 1973        | 1974        |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| All plywood                     | 604,416,000 | 457,862,000 |
| (sq. ft. $\frac{3}{8}$ " basis) |             |             |
| All lumber                      | 361,432,000 | 330,610,000 |
| (ft. bd. measure)               |             |             |

### Forestry and Logging:

Because of poor market conditions, the Coast Logging division began closing its logging camps in September rather than operating them until early winter. Consequently, production in company logging camps was 34 per cent below that of the previous year.

Close utilization standards, coupled with the logging guidelines established by the B.C. Forest Service in 1972, have





*Weldwood offers an extremely broad range of plywood and lumber sidings. On these condominiums in Vancouver, non-grooved Roughtex, made of Malaysian hardwood, was used with battens.*

made it extremely difficult and, in many cases, uneconomical to carry out logging operations on the mountainous B.C. Mainland Coast. During the year, logging costs for labor, equipment and other supplies reached an unprecedented level. Before the new guidelines were introduced, it required approximately 50 per cent fewer mainline roads to harvest the same volume of timber.

During the year our Mainland Coast camps continued to operate with an inadequate number of skilled personnel. At mid-year, during the industry's contract negotiations with the International Woodworkers of America, logging operations were disrupted by a six week strike.

During the year, the company planted nearly 1,500,000 seedlings in its three Tree Farm Licences and in the Timber Sales Harvesting areas in which it operates. As part of our policy of recreational use of the forest lands under our management, we added three picnic and camping sites during the year to bring the total in operation to eight. In our Tree Farm Licence just north of Squamish, B.C., the number of visitors in 1974 totalled nearly 10,000. We continued our program of strict fire preventive measures, and lost virtually no timber from forest fires in 1974.

In the B.C. Interior, our logging operations are carried out by independent contractors. In 1974, production in the Interior was 6.5 per cent less than in 1973. Logging operations in Ontario were carried out at about the same level as in 1973, providing raw material for our wood converting facilities at Huntsville and Seachmont.

| Log Production:                       | 1973        | 1974        |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| B.C. Coast<br>(feet board measure)    | 275,000,000 | 223,000,000 |
| B.C. Interior<br>(feet board measure) | 248,000,000 | 232,000,000 |

#### **Cariboo Pulp & Paper:**

During its second full year of operation the 750 ton-a-day bleached kraft pulp mill that we own and operate in equal partnership with Daishowa-Marubeni International Ltd., made a significant contribution to our sales and earnings. Production levels continued to improve and were maintained at close to planned capacity in the second half of the year, despite labor unrest in mid-summer caused by an inter-union dispute over tradesmen's pay-rates in the forest industry and by the lengthy B.C. Railway strike in the fourth quarter that held up all rail shipments, including delivery of chemical supplies. During that period the mill was forced to produce 11,000 tons of unbleached pulp.

The mill was designed to operate entirely on residual chips purchased from nearby sawmill, plywood and veneer operators. As residual chip supplies declined in the third and fourth

quarters, Cariboo took steps to offset this by acquiring two portable chippers to produce chips from whole logs. Cariboo also initiated a plan to help its sawmill suppliers to keep operating by paying increased prices for both residual chips and chips from whole logs. Due to these programs, most of our supplying sawmills continued to operate, and the mill had a satisfactory volume of chips.

Mill operating costs continued to rise sharply during the year as a result of increased labor, energy, chemical and chip costs. Cariboo Pulp had, however, less down-time due to work stoppages than any other pulp mill in the province. It also won the Pulp and Paper Industrial Bureau's trophy for being the safest primary producer among B.C. pulp and paper mills in 1974.

During the year Cariboo Pulp settled for about 20 per cent of the amount of a claim made by the principal civil structural contractor for the payment of costs incurred during construction of the pulp mill. There are no further claims outstanding. Including this additional payment, the entire pulp mill project was completed at a cost of \$82,000,000, or \$3,000,000 below budget.

#### **Long Range Planning:**

Late in the year the B.C. government passed the controversial Timber Products Stabilization Act which, even in its amended form, gives the government unprecedented power over the B.C. forest industry through the creation of the Forest Products Board of British Columbia.

Since the passage of the bill, the government has set an arbitrary interim floor price for residual chips in the Interior. This price represents a substantial increase in the price of chips. This floor price is to apply for the period January 20 to March 31, 1975, at which time it may be reviewed by the newly-formed Board.

The act also empowers the Board, whose members at the time of writing have not yet been appointed, to make recommendations regarding the prices at which sawdust, shavings, hogfuel and pulpwood may be sold throughout the province, and to investigate and make recommendations on other aspects of the industry, such as the Coast Log Market.

Strong protests from the Council of Forest Industries of B.C. and all interior pulp companies, including Cariboo Pulp, resulted in amendments to the legislation, but it still gives the newly-formed Board broad powers to intervene in the pricing of raw material and thus influence the profitability of the entire pulp industry or any sector of it.

#### **Employee Relations:**

At year-end, the company had 3,460 employees, most of them employed in our manufacturing plants in B.C. Total wages,



salaries and benefits amounted to \$57,113,000. This compares with 4,392 at the end of 1973, with wages, salaries and benefits of \$57,347,000. The reduced number employed at the end of 1974 reflects the marked decrease in the company's operations in the second half of the year.

Mid-year wage settlements in the B.C. forest industry resulted in substantial rate increases in our logging, sawmill, pulp and plywood operations. During the negotiations, production was disrupted by a number of brief legal strikes.

Wage contract settlements were concluded without work stoppages at our Canim Lake, Quesnel, Huntsville and Longlac manufacturing plants. During the year the Workers' Compensation Board's costs increased considerably, and greater emphasis has been placed on achieving higher standards of industrial hygiene and of the work environment. The company continued to stress the importance it places on safe working procedures, and most of our operations maintained accident frequency rates below the averages for the industry.

The company continued its program of advanced 5-day seminars in management and supervision. In all, 24 training seminars were held involving more than 300 participants. This activity was temporarily suspended in late 1974, as an economy move. In 1975 emphasis will be placed on specific skills training courses for supervisory groups.

#### Management:

Several important changes were made in our senior management during the year. These included the election to the Board of Directors of John A. Ball, New York, Executive Vice-President, Champion International, and President, U.S. Plywood; Paul Gourdeau, of Quebec City, Chairman of the Board of Logistec Corporation and President of several other companies; Thomas A. Buell and Bryce P. Page, both of Vancouver and respectively Vice-President, Manufacturing and Vice-President, Marketing of Weldwood. Colin B. Warner was appointed Vice-President, Finance, succeeding Donald M. Jacquest, who retired at the year-end. Following the untimely death of Charles G. Wright, Vice-President, Employee Relations, Laurence Rodgers, former Manager, Labour Relations, was appointed Director, Employee Relations. W. D. Sainsbury was named General Manager, Logging, Forestry and Interior Operations. John Cvitanovich was appointed Comptroller, succeeding S. E. Banning, who became Director, Planning and Development.

#### OUTLOOK FOR 1975:

##### Lumber:

Demand for construction-grade lumber in the United States, our major lumber market, is expected to show little improvement until late in the second half of the year. By that time, the U.S. government's efforts to revive the housing industry should begin to take effect. From present indications, overseas lumber markets will remain sluggish throughout the year. We expect the demand for specialty items in cedar, fir and hemlock to

remain reasonably strong, and to be able to maintain our domestic wholesale lumber activities at a high level.

##### Plywood:

Domestic demand for structural plywood should improve in the latter part of the year as a result of Federal and Provincial government housing assistance programs, some of which are already under way. The Federal Minister of Housing has stated that the government will maintain housing starts at a level of at least 210,000 in 1975 through legislation to ease high mortgage rates and increase the flow of mortgage funds. Indications are that the demand from overseas markets, which take about 20 per cent of our plywood production, will show little improvement during the year.

The home improvement market has always been a major outlet for Weldwood decorative products. In early 1975, the company launched an intensive campaign through building supply dealers across Canada to encourage home owners to improve their homes by using Weldwood prefinished panels and other decorative products that the company distributes. The initial success of the campaign has exceeded expectations.

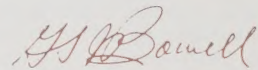
##### Bleached Kraft Pulp

A temporary surplus of certain grades of market pulp can be expected in the first half of 1975 due to a world-wide reduction in paper and paper board consumption. While some grades of pulp could experience some minor price weakness, we expect this to be minimal in the case of prime quality bleached kraft, the type produced by Cariboo Pulp & Paper.

Pulp inventories at customer paper-producing mills are gradually being increased. This stockpiling is expected to continue, particularly in Europe, where many buyers want to avoid the serious pulp supply shortage of the last two years.

In the present inflationary and depressed economic climate, we hesitate to make any firm predictions for the year 1975, other than to say that it will be essential to continue to curtail plywood and lumber production and keep inventories in line with reduced market demand. We are continuing to plan and budget in a defensive manner in order to be in a strong position to take advantage of the economic recovery in each of our major markets as it develops.

The Board of Directors would like to express appreciation for the determined and effective way in which Weldwood people responded to the many challenges the company faced in 1974, especially in the second half of the year. We are confident that this same team work will help make 1975, despite the many difficulties ahead, another satisfactory year for the company.



GORDON BOWELL,  
President and Chief Executive Officer  
On Behalf of the Board of Directors



The large Babine Forest Products sawmill, under construction near Burns Lake in Northwestern B.C., was completely enclosed before December so that equipment could be installed during the winter. One of the few new major projects under way in the B.C. forest industry at the present time, the mill is expected to be in operation by mid-1975.

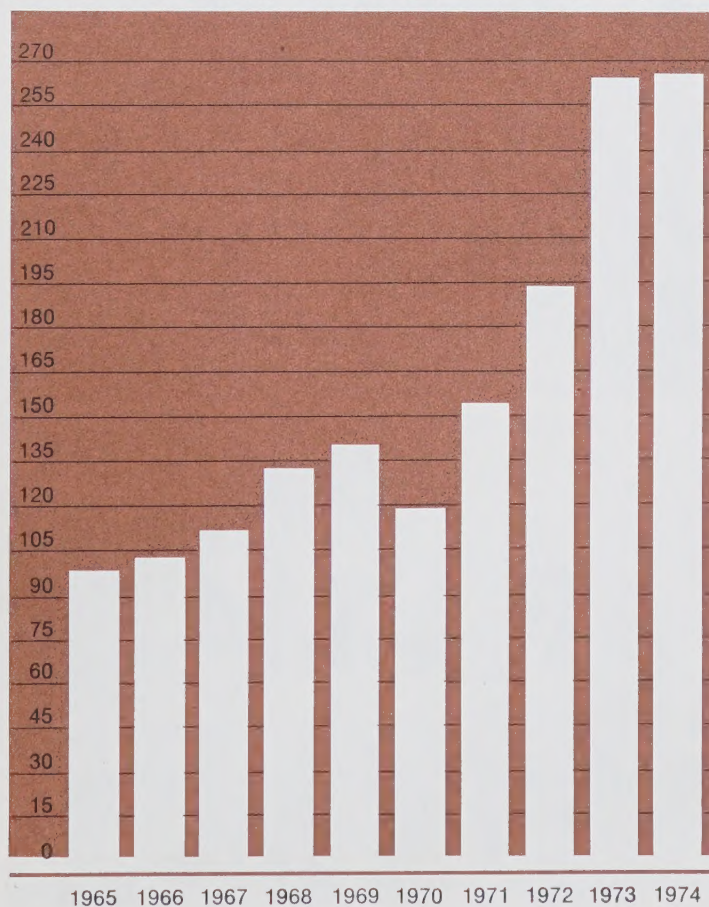


## DISTRIBUTION OF SALES DOLLARS

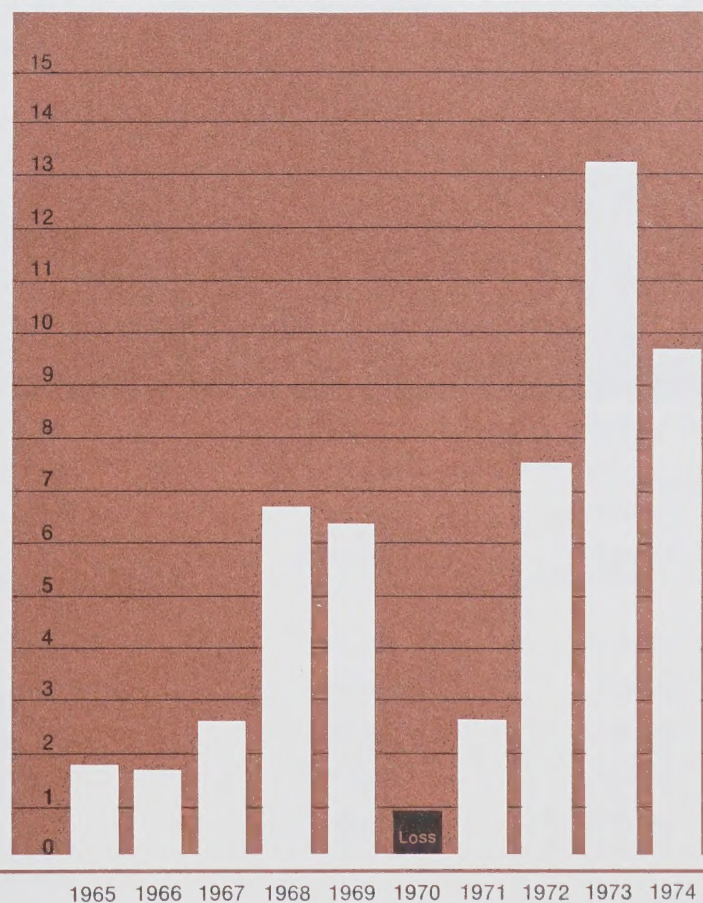
YEAR ENDED DECEMBER 31, 1974

|                  | IN THOUSANDS OF DOLLARS |               |                 |                | %            |              |
|------------------|-------------------------|---------------|-----------------|----------------|--------------|--------------|
|                  | <i>Domestic</i>         | <i>U.S.</i>   | <i>Overseas</i> | <i>Total</i>   | <i>1974</i>  | <i>1973</i>  |
| Plywood—softwood | 66,372                  | —             | 9,495           | 75,867         | 28.4         | 33.7         |
| —hardwood        | 31,582                  | 261           | 1,420           | 33,263         | 12.5         | 13.2         |
|                  | 97,954                  | 261           | 10,915          | 109,130        | 40.9         | 46.9         |
| Veneer           | 655                     | 1,902         | 132             | 2,689          | 1.0          | 1.1          |
| Lumber—softwood  | 28,439                  | 13,133        | 26,742          | 68,314         | 25.6         | 26.0         |
| —hardwood        | 2,450                   | 1,646         | 274             | 4,370          | 1.7          | 1.9          |
|                  | 30,889                  | 14,779        | 27,016          | 72,684         | 27.3         | 27.9         |
| Logs             | 14,352                  | —             | —               | 14,352         | 5.4          | 6.1          |
| Other Products   | 37,301                  | —             | —               | 37,301         | 14.0         | 11.7         |
| Pulp             | 1,691                   | 12,119        | 16,742          | 30,552         | 11.4         | 6.3          |
| <b>TOTAL</b>     | <b>182,842</b>          | <b>29,061</b> | <b>54,805</b>   | <b>266,708</b> | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> |
| %—1974           | 68.6                    | 10.9          | 20.5            | 100.0          |              |              |
| %—1973           | 68.6                    | 12.6          | 18.8            | 100.0          |              |              |

## NET SALES IN MILLIONS OF DOLLARS



## NET INCOME IN MILLIONS OF DOLLARS





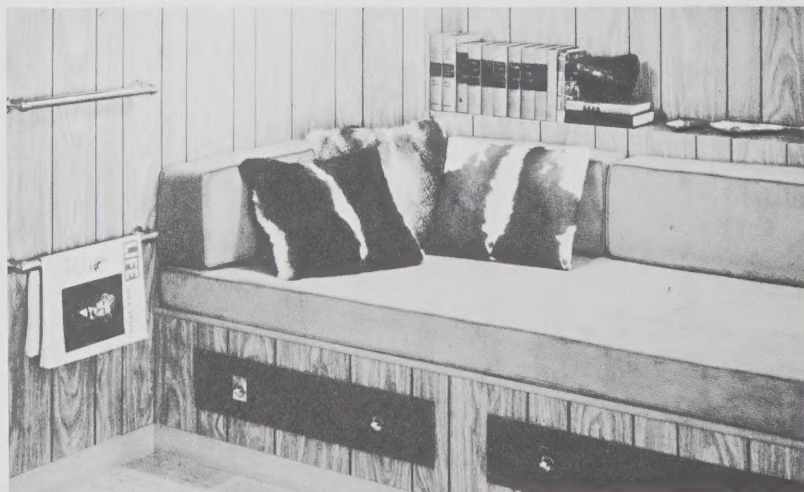
THREE HOME  
IMPROVEMENT PROJECTS  
FEATURING  
WELDWOOD PANELLING



Upper right:  
*Pacific Walnut*

Centre:  
*Pecan*

Lower right:  
*Woodgrain*





**CONSOLIDATED INCOME**

|   | YEARS ENDED DECEMBER 31 | <u>1974</u>         | <u>1973</u>          |
|---|-------------------------|---------------------|----------------------|
| REVENUE:  |                         |                     |                      |
| Net sales   |                         | \$266,708,000       | \$265,374,000        |
| Interest income                                   |                         | 537,000             | 309,000              |
| Gain on disposal of fixed assets                  |                         | 362,000             | 333,000              |
| Other income                                      |                         | 540,000             | 740,000              |
|   |                         | <u>268,147,000</u>  | <u>266,756,000</u>   |
| COSTS AND EXPENSES:                               |                         |                     |                      |
| Cost of sales                                     |                         | 212,131,000         | 207,120,000          |
| Selling, shipping and warehouse                   |                         | 11,586,000          | 10,982,000           |
| General and administrative                        |                         | 12,165,000          | 11,157,000           |
| Depreciation, depletion and amortization (Note 1) |                         | 7,953,000           | 8,031,000            |
| Interest on long-term debt                        |                         | 4,540,000           | 3,939,000            |
| Other interest                                    |                         | 714,000             | 489,000              |
|   |                         | <u>249,089,000</u>  | <u>241,718,000</u>   |
| INCOME BEFORE INCOME TAXES                        |                         | 19,058,000          | 25,038,000           |
| PROVISION FOR INCOME TAXES (Note 1)               |                         | 9,338,000           | 11,892,000           |
| NET INCOME  |                         | <u>\$ 9,720,000</u> | <u>\$ 13,146,000</u> |
| EARNINGS PER COMMON AND ORDINARY SHARE (Note 9)   |                         | <u>\$1.87</u>       | <u>\$2.58</u>        |

**CONSOLIDATED RETAINED EARNINGS**

|                                   | YEARS ENDED DECEMBER 31 | <u>1974</u>          | <u>1973</u>          |
|-----------------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
| BALANCE AT BEGINNING OF YEAR      |                         | \$ 23,983,000        | \$ 13,886,000        |
| NET INCOME                        |                         | 9,720,000            | 13,146,000           |
|                                   |                         | <u>33,703,000</u>    | <u>27,032,000</u>    |
| DEDUCT DIVIDENDS PAID OR ACCRUED: |                         |                      |                      |
| Preference Shares                 |                         | 619,000              | 619,000              |
| Common Shares                     |                         | 642,000              | 640,000              |
| Ordinary Shares                   |                         | 1,790,000            | 1,790,000            |
|                                   |                         | <u>3,051,000</u>     | <u>3,049,000</u>     |
| BALANCE AT END OF YEAR (Note 8)   |                         | <u>\$ 30,652,000</u> | <u>\$ 23,983,000</u> |

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.





## OF CANADA LIMITED

(Incorporated under the laws of British Columbia)

## CONSOLIDATE

| ASSETS   |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|
| DECEMBER 31  | 1974                 | 1973                 |
| CURRENT:   |                      |                      |
| Short term deposits  | \$ 2,166,000         | \$ 2,112,000         |
| Accounts receivable, pledged                               | 24,370,000           | 31,382,000           |
| Accounts receivable from affiliates                        | —                    | 175,000              |
| Inventories, pledged (Note 2)                              | 38,789,000           | 41,436,000           |
| Prepaid expenses   | 337,000              | 868,000              |
|  | <u>65,662,000</u>    | <u>75,973,000</u>    |
| INVESTMENTS AND DEFERRED COSTS (Note 3)                    | <u>4,049,000</u>     | <u>2,189,000</u>     |
| INVESTMENT IN CARIBOO PULP & PAPER COMPANY (Notes 1 and 4) | <u>44,016,000</u>    | <u>43,986,000</u>    |
| TIMBER HOLDINGS AND LOGGING DEVELOPMENT (Notes 1 and 5):   |                      |                      |
| Timber holdings  | 7,927,000            | 8,812,000            |
| Logging development  | 11,331,000           | 8,561,000            |
|  | <u>19,258,000</u>    | <u>17,373,000</u>    |
| PLANT, PROPERTY AND EQUIPMENT (Notes 1 and 5)              | 95,511,000           | 82,535,000           |
| Less accumulated depreciation                              | 46,392,000           | 42,178,000           |
|  | <u>49,119,000</u>    | <u>40,357,000</u>    |
|  | <u>\$182,104,000</u> | <u>\$179,878,000</u> |



## BALANCE SHEET

| LIABILITIES   |             |                      |                      |
|---|-------------|----------------------|----------------------|
|   | DECEMBER 31 | 1974                 | 1973                 |
| CURRENT:  |             |                      |                      |
| Bank loans, secured   |             | \$ 5,082,000         | \$ 6,304,000         |
| Accounts payable  |             | 6,962,000            | 11,349,000           |
| Accounts payable to affiliates                              |             | 274,000              | —                    |
| Accrued liabilities   |             | 6,006,000            | 6,524,000            |
| Income taxes payable  |             | 1,020,000            | 3,758,000            |
| Current instalments of long-term debt (Note 6)              |             | 2,749,000            | 1,788,000            |
|   |             | <u>22,093,000</u>    | <u>29,723,000</u>    |
| LONG-TERM DEBT (Note 6)                                     |             | <u>45,675,000</u>    | <u>46,290,000</u>    |
| INCOME TAXES PROVIDED BUT NOT<br>CURRENTLY PAYABLE (Note 1) |             | <u>24,200,000</u>    | <u>20,400,000</u>    |
| SHAREHOLDERS' EQUITY:                                       |             |                      |                      |
| Share capital (Note 7)                                      |             | 54,840,000           | 54,838,000           |
| Contributed surplus—(no change)                             |             | 4,644,000            | 4,644,000            |
| Retained earnings (Note 8)                                  |             | 30,652,000           | 23,983,000           |
|   |             | <u>90,136,000</u>    | <u>83,465,000</u>    |
| COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (Note 10)                     |             |                      |                      |
|   |             | <u>\$182,104,000</u> | <u>\$179,878,000</u> |
| On behalf of the Board:                                     |             |                      |                      |
| E. ROGER MONTGOMERY, Director                               |             |                      |                      |
| GORDON BOWELL, Director                                     |             |                      |                      |

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.



**WELDWOOD****OF CANADA LIMITED**

(Incorporated under the laws of British Columbia)

**CONSOLIDATED SOURCE AND USE OF FUNDS**

|   | YEARS ENDED DECEMBER 31 | <u>1974</u>         | <u>1973</u>         |
|---|-------------------------|---------------------|---------------------|
| SOURCE OF FUNDS:  |                         |                     |                     |
| Funds provided from operations:                             |                         |                     |                     |
| Net income  |                         | \$ 9,720,000        | \$13,146,000        |
| Depreciation, depletion and amortization                    |                         | 7,953,000           | 8,031,000           |
| Amortization of investment in Cariboo Pulp & Paper Company  |                         | 2,580,000           | 2,378,000           |
| Increase in income taxes provided but not currently payable |                         | 3,800,000           | 6,900,000           |
|   |                         | <u>24,053,000</u>   | <u>30,455,000</u>   |
| Increase in long-term debt                                  |                         | 1,946,000           | 7,500,000           |
| Sales and retirements of plant, property and equipment      |                         | 95,000              | 459,000             |
| Common shares   |                         | 2,000               | 33,000              |
|   |                         | <u>26,096,000</u>   | <u>38,447,000</u>   |
| USE OF FUNDS:   |                         |                     |                     |
| Plant, property and equipment                               |                         | 13,188,000          | 12,342,000          |
| Timber holdings and logging development                     |                         | 5,455,000           | 4,274,000           |
| Investment in Cariboo Pulp & Paper Company                  |                         | 2,610,000           | 2,221,000           |
| Decrease in long-term debt                                  |                         | 2,561,000           | 1,971,000           |
| Dividends   |                         | 3,051,000           | 3,049,000           |
| Investments and deferred costs                              |                         | 1,912,000           | (107,000)           |
|   |                         | <u>28,777,000</u>   | <u>23,750,000</u>   |
| INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL                      |                         | (2,681,000)         | 14,697,000          |
| WORKING CAPITAL, BEGINNING OF YEAR                          |                         | 46,250,000          | 31,553,000          |
| WORKING CAPITAL, END OF YEAR                                |                         | <u>\$43,569,000</u> | <u>\$46,250,000</u> |

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.



# NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS, DECEMBER 31, 1974

## Note 1. Accounting Policies

A summary of the Company's accounting policies applied in the preparation of the consolidated financial statements contained in this report follows.

### A. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

The Company follows the practice of consolidating all wholly-owned subsidiaries. Investments in and advances to 50% owned affiliates (all of which are inactive) and in Babine Forest Products Ltd. (44% owned) are recorded at cost, adjusted for changes in their retained earnings since acquisition. Cariboo Pulp & Paper Company (see D. below) is not consolidated as it is a joint venture.

The unamortized excess of the purchase price of all the common shares of wholly-owned subsidiary companies over the book value of their net assets, amounting to \$6,403,000, has been included on consolidation in timber holdings (\$4,991,000) and in plant, property and equipment (\$1,412,000). During 1974, \$419,000 of the excess was amortized and charged to income (1973—\$371,000).

### B. DEPRECIATION, DEPLETION AND AMORTIZATION OF FIXED ASSETS AND DEFERRED COSTS

Depreciation is provided on a straight line basis at rates calculated to spread the original cost of plant and equipment over the estimated service lives of the individual assets.

Depletion of the cost of timber holdings is based on production at rates calculated to amortize these costs over the volume of timber currently available under the terms of the various timber licencing arrangements. In 1974, depletion amounted to \$712,000 (1973—\$889,000).

Logging development costs are amortized rateably over the timber taken out over the logging roads. In 1974, amortization amounted to \$2,528,000 (1973—\$3,104,000).

The cost of obtaining long-term financing is deferred and amortized over the term of the financing.

Interest costs on long-term debt related to major projects under construction are deferred and subsequently amortized over the estimated service life of the plant; pre-production and start-up expenses on such projects are similarly deferred and amortized over a five-year period. Amortization of these costs amounted to \$235,000 in 1974 (1973—\$308,000).

### C. INCOME TAXES

The provision for income taxes is calculated on the basis of current effective tax rates. The portion not currently payable results from timing differences arising primarily from the inclusion in the financial statements of depreciation and amortization at rates lower than those claimed for tax purposes and from deducting currently from taxable income certain costs which, for financial reporting purposes, are deferred and subsequently amortized. The accumulated tax effect of such timing differences is shown as Income Taxes Provided But Not Currently Payable in the accompanying consolidated balance sheet.

### D. CARIBOO PULP & PAPER COMPANY

Cariboo Pulp & Paper Company (Cariboo) is a joint venture formed by Weldwood of Canada Limited and Daishowa-Marubeni International Ltd. to operate a pulp mill at Quesnel, B.C. The principals have equal interests and each disposes of 50% of the mill's production.

As provided in the underlying agreement, Cariboo records no depreciation or amortization on the plant assets; instead,

Weldwood records an allowance in lieu of depreciation and amortization which is designed to write off Weldwood's interest in the plant assets over the estimated useful life of the pulp mill and deferred pre-production expenses over a five-year period ending in 1978. This allowance amounted to \$2,580,000 in 1974 (1973—\$2,378,000).

The cost of pulp purchased by Weldwood, which includes the above allowance and all costs of operations of Cariboo, is charged to cost of sales.

## Note 2. Inventories

Inventories are stated at the lower of average cost or net realizable value:

|         | 1974                | 1973                |
|---------|---------------------|---------------------|
| Logs    | \$12,689,000        | \$14,021,000        |
| Lumber  | 5,152,000           | 5,259,000           |
| Veneer  | 1,533,000           | 2,589,000           |
| Plywood | 13,377,000          | 14,564,000          |
| Other   | 6,038,000           | 5,003,000           |
|         | <u>\$38,789,000</u> | <u>\$41,436,000</u> |

## Note 3. Investments and Deferred Costs

|   | 1974               | 1973               |
|---|--------------------|--------------------|
| Timber deposits   | \$ 410,000         | \$ 410,000         |
| Long-term receivables   | 372,000            | 581,000            |
| Investment in and advances to Babine Forest Products Ltd. (44% owned)   | 884,000            | —                  |
| Investments in and advances to 50% owned companies (not including Cariboo Pulp & Paper Company, a joint venture—see Note 4) | 227,000            | 220,000            |
| Deferred start-up costs (Note 1)  | 1,256,000          | —                  |
| Deferred long-term financing costs, less accumulated amortization of \$389,000 (1973—\$336,000)                             | 663,000            | 716,000            |
| Other investments, at cost  | 237,000            | 262,000            |
|   | <u>\$4,049,000</u> | <u>\$2,189,000</u> |

## Note 4. Investment in Cariboo Pulp & Paper Company

The Company's investment in Cariboo Pulp & Paper Company (a joint venture operating a pulp mill in which this Company and Daishowa-Marubeni International Ltd. have equal interests) comprises:

|  | 1974                | 1973                |
|--|---------------------|---------------------|
| Cash advances for construction and working capital, less cost of pulp received and \$5,149,000 (1973—\$2,570,000) for accumulated depreciation and amortization of Cariboo's pre-production expenses | \$39,597,000        | \$39,769,000        |
| Interest deferred during construction, less accumulated amortization of \$350,000 (1973—\$182,000)   | 3,012,000           | 3,180,000           |
| Other items and deferred costs, less amortization of \$207,000 (1973—\$140,000)  | 1,407,000           | 1,037,000           |
|  | <u>\$44,016,000</u> | <u>\$43,986,000</u> |

See Note 1 regarding the accounting policies for this investment.



**Note 5. Fixed Assets****A. TIMBER HOLDINGS AND LOGGING DEVELOPMENT**

|                          | 1974                | 1973                |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Timber Holdings:         |                     |                     |
| Cost                     | \$21,482,000        | \$21,655,000        |
| Accumulated depletion    | 13,555,000          | 12,843,000          |
|                          | <u>\$ 7,927,000</u> | <u>\$ 8,812,000</u> |
| Logging Development:     |                     |                     |
| Cost                     | \$27,200,000        | \$21,902,000        |
| Accumulated amortization | 15,869,000          | 13,341,000          |
|                          | <u>\$11,331,000</u> | <u>\$ 8,561,000</u> |

**B. PLANT, PROPERTY AND EQUIPMENT**

|                          | 1974                |                          | 1973                |                     |
|--------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|
|                          | Cost                | Accumulated Depreciation | Net                 | Net                 |
| Land                     | \$ 5,030,000        | \$ —                     | \$ 5,030,000        | \$ 4,108,000        |
| Buildings                | 22,848,000          | 10,744,000               | 12,104,000          | 10,197,000          |
| Leasehold improvements   | 784,000             | 310,000                  | 474,000             | 406,000             |
| Machinery & equipment    | 43,530,000          | 29,010,000               | 14,520,000          | 12,624,000          |
| Logging equipment        | 11,060,000          | 6,328,000                | 4,732,000           | 4,394,000           |
| Construction in progress | 12,259,000          | —                        | 12,259,000          | 8,628,000           |
|                          | <u>\$95,511,000</u> | <u>\$46,392,000</u>      | <u>\$49,119,000</u> | <u>\$40,357,000</u> |

**Note 6. Long-Term Debt**

Long-term debt comprises:

|  | 1974                | 1973                |
|--|---------------------|---------------------|
| 6⅞ % First Mortgage and Collateral Trust Bonds, Series B, due September 30, 1984                             | \$ 9,400,000        | \$10,280,000        |
| 9¾ % First Mortgage and Collateral Trust Bonds, Series C, due September 30, 1991                             | 29,175,000          | 30,000,000          |
| Five year term loan, due August 31, 1978, interest at ¾ percent above the bank prime lending rate, unsecured | 7,500,000           | 7,500,000           |
| Other, partly secured  | 2,349,000           | 298,000             |
|  | <u>\$48,424,000</u> | <u>\$48,078,000</u> |
| Less current instalments   | 2,749,000           | 1,788,000           |
|  | <u>\$45,675,000</u> | <u>\$46,290,000</u> |

The repayment requirements on long-term debt due in each of the next five years are:

|      |             |      |             |
|------|-------------|------|-------------|
| 1975 | \$2,749,000 | 1978 | \$5,642,000 |
| 1976 | \$4,909,000 | 1979 | \$2,648,000 |
| 1977 | \$4,984,000 |      |             |

The Series C bonds are secured equally and rateably with the Series B Bonds. Under the terms of the Trust Deed, securing these bonds, the Company:

1. Pledged all of its tangible and intangible assets by way of fixed or floating charges, and
2. Is prohibited from paying dividends (except stock dividends) or making any other distribution on any class of its shares except to the extent of the Company's consolidated net earnings (as defined in the Trust Deed) retained after January 1, 1971, plus \$8,000,000, and provided that such dividends shall not reduce consolidated working capital or consolidated tangible net worth (as defined in the Trust Deed) below certain specified levels. In 1975, dividends may not be paid if consolidated tangible net worth (which excludes the Company's investment in Cariboo Pulp & Paper Company) is reduced below \$50,000,000 nor if consolidated working capital is reduced below \$25,000,000. At December 31, 1974, consolidated tangible net worth was \$70,320,000, the consolidated working capital was \$43,569,000, and the maximum dividends permitted by the Trust Deed were \$18,569,000.

**Note 7. Share Capital****A. AUTHORIZED AND OUTSTANDING**

|   | Outstanding Share Capital |                     |
|---|---------------------------|---------------------|
|   | Number of Shares          | Amount              |
| 5¼ % Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A with a par value of \$20 each; authorized 275,000 shares     | 275,000                   | \$ 5,500,000        |
| Series B Preference Shares with a par value of \$20 each; authorized 225,000 shares                                 | —                         | —                   |
| 5½ % Cumulative Redeemable Second Preference Shares with a par value of \$100 each; authorized 245,000 shares       | —                         | —                   |
| \$1.50 Cumulative Redeemable Convertible Preference Shares without nominal or par value; authorized 220,000 shares  | 220,000                   | 3,300,000           |
| Common Shares without nominal or par value; authorized 2,000,000 shares   | 1,282,991                 | 13,833,000          |
| Ordinary Shares without nominal or par value; authorized 4,000,000 shares   | 3,580,291                 | 32,205,000          |
| Outstanding at December 31, 1973  |                           | <u>\$54,838,000</u> |
| Changes in 1974:  |                           |                     |
| Common Shares issued to officers and employees under options granted July 13, 1970 (1973—2,991 shares for \$33,000) | 166                       | 2,000               |
| Outstanding at December 31, 1974  |                           | <u>\$54,840,000</u> |

**B. SPECIAL PROVISIONS OF PREFERENCE SHARES**

1. 5¼ % Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A (See Note 8):

The redemption price is \$20 per share plus unpaid dividends accumulated to the date of redemption plus a premium on the sum of \$20 as follows:

- 4.25% if redeemed on or before March 15, 1976
- 3.25% if redeemed on or before March 15, 1981
- 2.25% if redeemed on or before March 15, 1986
- 1.25% if redeemed thereafter.

2. 5½ % Cumulative Redeemable Second Preference Shares: The redemption price is \$100 per share plus unpaid dividends accumulated to the date of redemption.

3. \$1.50 Cumulative Redeemable Convertible Preference Shares: Any holder can, at his option, at any time, convert one share for one Common Share.

The Company may redeem these shares at any time after June 15, 1975, for \$25.00 per share plus unpaid accumulated dividends if the Common Shares of the Company are traded at a price of at least \$30.00 for a minimum of 90 consecutive days between June 15, 1975 and June 15, 1980, on the Vancouver or Toronto Stock Exchanges. After June 15, 1980, the redemption price is \$25.00 per share plus unpaid accumulated dividends.

**C. OPTIONS TO PURCHASE COMMON SHARES**

Under the Company's Stock Option Plan, options of up to 70,000 Common Shares may be granted to officers and employees.

Options are granted for 10 years and are exercisable on dates fixed by the Company's Board of Directors at prices equal to 90% of the average price for shares traded in board lots on either the Toronto or Vancouver Stock Exchanges on the first business day preceding the date on which the options are granted.



At December 31, 1974, options were outstanding for a total of 54,959 shares, as follows:

| <u>Expiry Date</u> | <u>Optionees</u> | <u>No. of Shares<br/>Optioned</u> | <u>Option<br/>Price</u> |
|--------------------|------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| July 13, 1980      | Senior Officers  | 6,000                             | \$11.03                 |
| July 13, 1980      | Other Employees  | 25,009                            | \$11.03                 |
| April 19, 1981     | Senior Officers  | 3,500                             | \$14.82                 |
| March 14, 1983     | Senior Officers  | 4,850                             | \$15.44                 |
| March 14, 1983     | Other Employees  | 15,600                            | \$15.44                 |
|                    |                  | <u>54,959</u>                     |                         |

#### Note 8. Dividends

- A. Certain limitations are imposed on the payment of dividends on any class of shares by the Trust Deed securing the Series B and Series C Bonds (see Note 6) and by the rights and restrictions relating to the 275,000 5¼% Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A, (see Note 7), contained in the Articles of Association of the Company.
- B. Under the terms of issue of the Ordinary and of the Common Shares, dividends per share paid on Ordinary Shares may not exceed dividends per share paid from the date of issue on Common Shares. At December 31, 1974, there were no dividends in arrears on any class of shares, and Common and Ordinary shareholders have received equal dividends per share to that date.

#### Note 9. Earnings Per Share

For the purpose of computing earnings per share, net income is reduced by dividends paid on the 275,000 5¼% Cumulative Redeemable Preference Shares, Series A, and on the 220,000, \$1.50 Cumulative Redeemable Convertible Preference Shares. Earnings per share are calculated based on the weighted average number of Common and Ordinary Shares outstanding during each year.

The dilution of earnings per Common and Ordinary Share resulting from the potential conversion of Convertible Preference Shares and the exercise of options on Common Shares is insignificant.

#### Note 10. Commitments and Contingencies

- A. The Company has outstanding commitments for capital expenditures totalling approximately \$400,000 at December 31, 1974 (1973—\$2,000,000).  
In addition, the Company is obligated to provide long-term financing to Babine Forest Products Ltd. presently estimated at \$2,340,000, up to a maximum of \$4,000,000, for the construction of a sawmill in the northern interior of British Columbia.
- B. The Company leases office space under an agreement terminating in 1990, and equipment for periods of up to 105 months under agreements expiring on varying dates through 1982. The annual payments on leases outstanding at December 31, 1974, amount to \$973,000 (1973—\$924,000). The Company has the right to terminate the equipment leases at any time by purchasing the equipment from the lessors for a proportion of the original cost.

#### Note 11. Statutory Information

- A. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS  
The aggregate remuneration paid to 11 directors (of whom five were also senior officers) and to 12 senior officers was \$601,000 in 1974 compared with \$543,000 for 8 directors and 11 senior officers in 1973.
- B. PENSION OBLIGATION  
Based on the latest actuarial valuation of the Company's Salaried Pension Plan, it is estimated that at December 31, 1974, the Plan had an unfunded liability for past and current service costs of \$280,000 brought about by valuation losses in the marketable securities administered by the Plan's trustee. In accordance with past practice, the Company will make good such underfunding over a period of five years, beginning on January 1, 1975, net of any recoveries.  
During 1973, the Hourly Paid Pension Plan was discontinued as part of the Union Agreement. In 1974, all liabilities of this Plan were satisfied, at the option of the participants, by the purchase of a group annuity or by payments in full to the participants. The remainder was merged with other continuing Company Plans. Accordingly, there were no charges against income for Company contributions to pension plans in 1974 (1973—\$105,000).

## AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Weldwood of Canada Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of WELDWOOD OF CANADA LIMITED (a British Columbia company) and subsidiaries as of December 31, 1974 and 1973, and the consolidated statements of income, retained earnings and source and use of funds for the years then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of income, retained earnings and source and use of funds present fairly the financial position of Weldwood of Canada Limited and subsidiaries as of December 31, 1974 and 1973, and the results of their operations and the source and use of funds for the years then ended, in conformity with generally accepted accounting principles consistently applied during the periods.

Vancouver, Canada  
January 14, 1975

ARTHUR ANDERSEN & CO.,  
Chartered Accountants.



## MANUFACTURING DIVISION

### COAST MANUFACTURING:

**EMPIRE LUMBER:** Hemlock sawmill at Squamish, B.C., in a district where company has extensive timber holdings.

**FLAVELLE CEDAR:** Sawmill at Port Moody, B.C., specializing in Western Red Cedar lumber, sidings and panellings.

**KENT AVENUE:** Plywood plant in Vancouver. Produces graded fir and select sheathing, long lengths and cut-to-size plywood and fir sidings.

**TIMBERLAND LUMBER:** Sawmill in North Surrey, B.C., producing Douglas fir lumber and timbers in lengths up to 65 feet.

**T-PLY:** Plywood plant in North Surrey, B.C. Produces Douglas fir plywood, cut-to-size panels and door skins.

### CARIBOO MANUFACTURING:

Largest single employer in the Central Interior region of B.C. Carries out logging operations in an area of more than 12 800 square miles.

**CARIBOO PLYWOOD AND VENEER:** Fir and spruce plywood sheathing and veneer plant at Quesnel.

**WESTREE:** Spruce and fir planer and sawmill at Quesnel.

**CANIM LAKE SAWMILLS LTD.:** a subsidiary with a plywood plant, planer and sawmill at 100 Mile House, as well as extensive timber holdings in the region.

### HARDWOOD MANUFACTURING:

(Has extensive timber holdings in Ontario)

**ASH STREET:** Specialty plywood plant in Vancouver. Produces hardwood plywood, graded poplar plywood, wood-grain overlays, textured cedar sidings, Duraply overlaid sidings and other specialty products.

**HUNTSVILLE, ONT.:** Hardwood flooring plant and sawmill.

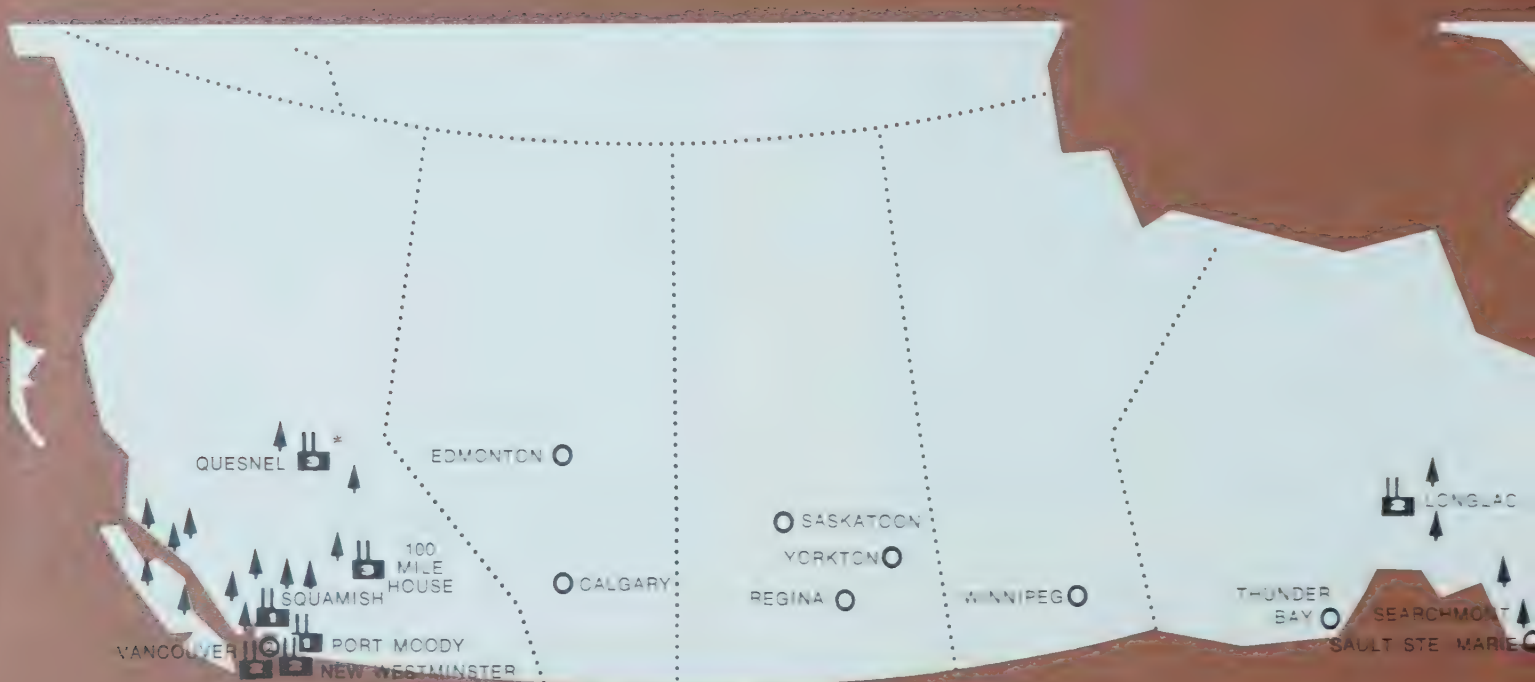
**LONGLAC, ONT.:** Poplar and spruce plywood plant. Also location of new Waferweld plant.

**SEARCHMONT, ONT.:** Hardwood veneer mill and sawmill.

**SOUTH RIVER, ONT.:** Hardwood veneer mill.

## COAST LOGGING

Administers and operates all logging activities associated with the company's extensive timber holdings on the mainland coast of British Columbia and on Vancouver Island.



\*also location of pulp mill



## WELDWOOD OF CANADA SALES LIMITED

**WESTERN DIVISION HEAD OFFICE:**  
Vancouver

**Branches:**

Vancouver (2), Calgary, Edmonton, Regina, Saskatoon,  
Yorkton, Winnipeg

**CENTRAL DIVISION HEAD OFFICE:**  
Toronto

**Branches:**

Thunder Bay, Sault Ste. Marie, Sudbury, Kirkland  
Lake, Windsor, London, Hamilton, Toronto, Orillia,  
Kingston.

**EASTERN DIVISION HEAD OFFICE:**  
Montreal

**Branches:**

Ottawa, Montreal, Sherbrooke, Trois-Rivières,  
Quebec, Saint John, Dartmouth, St. John's.

### Lumber Products

The company produces softwood lumber on the West Coast and Interior of B.C. and hardwood lumber and flooring in Ontario. All rail and truck shipments of lumber from B.C. to the domestic and American market are handled by our Western lumber sales department in Vancouver, which also coordinates overseas shipments through Seaboard Lumber Sales Co. Ltd. The marketing of our hardwood lumber and flooring is handled through our offices in Huntsville, Ont.



*Weldwood manufactures and distributes the widest variety of decorative wall panelling in Canada. This panel is Chatham oak.*



## PRODUCTS

Weldwood is one of Canada's largest distributors of building materials. In addition to products from its own mills, the company distributes a wide variety of allied products obtained from other domestic and world-wide manufacturers.

**ADHESIVES:** A broad range for the industrial market, boat-builders and the Do-it-Yourself trade, including the new line of Home Safe Menders which are non-flammable and non-toxic.

**DOORS:** *For exterior use*—Decorative carved wood entrance doors; steel entry door systems; wood patio doors and frames. *For interior use*—Residential flush-type, bifold and louvred wood doors; premachined, prefinished doors; smooth and grained steel metal folding doors.

**FINISHES AND ACCESSORIES:** Include Weldwood Ranchtone stains for indoor and outdoor use. Polyurethane finishes are distributed in Ontario. Wood Care, Colored Nails, Blend Sticks and Flexible Wood Trim, along with many other products, are part of this rapidly expanding accessory line. Plyclips for roof sheathing. Cabinet fasteners for industrial accounts.

**FLEXWOOD:** Genuine exotic wood veneers with fabric backing. Bonded to walls or fixtures, Flexwood gives an architecturally matched grain pattern and meets the strictest fire regulations. Provides luxurious interiors for offices, commercial and institutional buildings where a unique, high-quality finish is desired.

**FORMICA:** This top-quality plastic laminate is in increasing demand for commercial and home use, due to its ease of maintenance and wide choice of colors, patterns and woodgrains.

**HARDWOOD PLYWOOD:** Weldwood is the manufacturer of the widest range of the most popular species of hardwood plywood in Canada. Used mainly in furniture and fixtures.

**KWIK-SET LOCKSETS:** These, the largest-selling residential locksets in the United States, are also manufactured in Canada. They are distributed to building materials dealers in Eastern Canada, with distribution to be extended nationally.

**LUMBER:** Includes Western red cedar, fir, hemlock, spruce, Eastern birch and maple in a wide range of specifications.

**MOULDINGS AND TRIM:** Available in several species of natural or prefinished wood; two types of plastic and metal; all designed for the requirements of the home handyman, professional carpenter or applicator.

**NORD PRODUCTS:** Weldwood is the exclusive distributor of this unique and widely accepted line of wood spindles, columns, dowels and doors.

**PREFINISHED PLYWOOD:** The company markets the broadest range of domestically-produced and imported panelling in Canada. Panels are designed to suit all markets, from the economy rumpus room to the most luxurious board room.

**SIDINGS:** The selection of lumber and plywood sidings produced in our mills is the most comprehensive in Canada. In addition, the company distributes quality sidings from other manufacturers, including vinyl-covered, hardboard and other materials.

**SOFTWOOD PLYWOOD:** Manufactured from fir, hemlock, and spruce in all grades and thicknesses, and conforming to C.S.A. standards.

**WAFERWELD:** A new, weatherproof panel made of aspen flakes and used for a wide range of exterior and interior applications. Available throughout Canada.

**ZONOLITE:** A pouring insulation made from vermiculite, and mainly used for attic and block fill.

### OTHER PRODUCTS INCLUDE:

**CARPETS:** The internationally-known quality line of Trend carpeting in the medium and higher price range is being successfully marketed in Western Canada.

**BEAMS:** Wood-grained vinyl-covered decorative beams for residential use.

**GARAGE DOORS:** Both metal and wood overhead doors.

**PARTICLEBOARD** from several U.S. and Canadian plants.

**POLYETHYLENE:** For industrial accounts.

**AROMATIC CEDAR** for closet lining.

**INTERDECO BRICK:** A brick veneer easily installed and widely used by the Do-it-Yourself handyman.

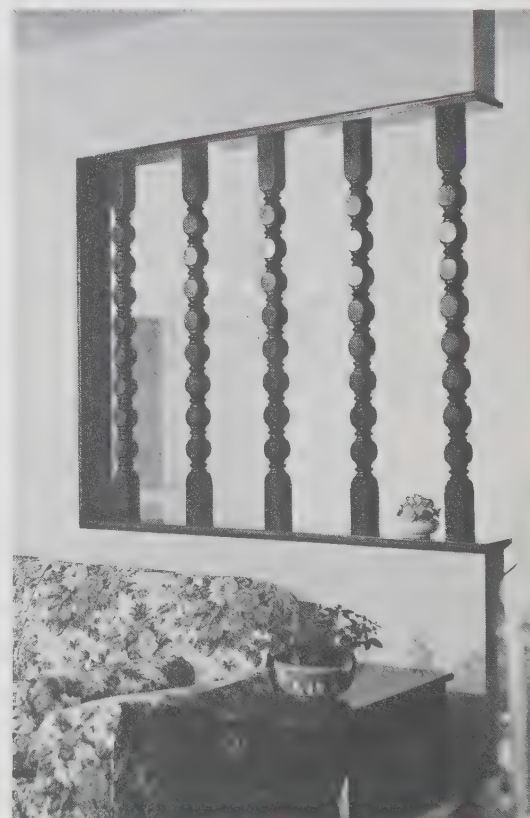
**SOFTBOARD**

**CEILING TILES**

**HARDBOARD,** domestic and imported.



*Weldwood architectural flat-sliced teak Flexwood enhances this stairway in the Labatt Breweries of Canada Ltd. offices in Montreal. Available in more than 80 genuine wood species, the product is so flexible that it can be applied to pillars and other curved surfaces.*



*Nord spindles, distributed across Canada by our sales branches, are available in a variety of attractively sculptured styles. They are easily installed as room dividers, bannisters, walls or grilles.*

Weldwood est un des plus importants grossistes de matériaux de construction au Canada. La compagnie ne vend pas seulement les produits provenant de ses propres usines mais aussi une grande variété de produits qu'elle achète d'autres fournisseurs domestiques et étrangers.

**ADHESIFS:** Un vaste choix pour le marché industriel, les constructeurs de bateaux et le maître de maison. Ils comprennent la nouvelle gamme de Home Safe de Weldwood étant ininflammables et sans vapeurs toxiques.

**PORTES:** Pour usage à l'extérieur—portes d'entrée en bois sculpté; systèmes de portes d'entrée en acier; portes à patio et charpentes en bois. Pour usage à l'intérieur—Portes résidentielles dans une gamme de styles; portes préfinies et pré-usinées; portes pliantes en métal lisse ou simili-cuir.

**WAFERWELD:** Un nouveau panneau à l'épreuve de l'eau pouvant être utilisé à l'extérieur ou à l'intérieur.

**FLEXWOOD:** Un panneau sélectionné et laminé à une contreface spécialement préparée. Il peut fournir des "intérieurs en bois" parfaitement assortis. Il peut s'appliquer là où les règlements du service des incendies pose des restrictions quant à l'emploi du bois ou contreplaqué. Un superbe matériau qui se prête admirablement aux applications commerciales, industrielles et résidentielles.

**FORMICA:** Ce plastique lamellé de qualité supérieure est en grande demande pour l'emploi commercial et résidentiel surtout à cause de son entretien facile et sa grande variété de couleurs-motifs et simili-bois.

**CONTREPLAQUE DE BOIS DUR:** Weldwood produit la plus grande variété de contreplaqué dur au Canada. Utilisé surtout par les ébénistes.

**KWIK-SET LOCKSETS:** Ces serrures très populaires pour usage résidentiel aux Etats-Unis, sont maintenant fabriquées au Canada. Weldwood les vend aux marchands de matériaux de construction dans l'est du Canada et espère en faire la distribution bientôt à travers le pays.

**BOIS DE CHARPENTE:** Il comprend le cèdre de l'ouest, sapin Douglas, pruche, épinette, merisier de l'est et érable dans une grande variété de spécifications.

**MOULURES:** Disponible en plusieurs espèces de bois naturel et préfini, plastique et métal.

**PRODUITS NORD:** Weldwood est le grossiste exclusif de cette gamme unique de colonnes, colonnettes, goujons et portes.

**PANNEAUX PREFINIS:** La compagnie offre la plus vaste variété de panneaux domestiques et importés. Ils se prêtent à tout marché, d'une salle de jeux économique à une chambre d'administration luxueuse.

**PAREMENTS EXTÉRIEURS:** Le choix de parements en bois et contreplaqué provenant de nos usines est le plus vaste au Canada. De plus, la compagnie offre des parements d'autres producteurs, y compris ceux couverts de vinyle, planche dure et de matériaux différents.

**CONTREPLAQUE DE BOIS MOU:** Fabriqué de sapin Douglas, pruche et épinette de toutes qualités et dimensions et se conformant aux normes de l'Association Canadienne de Normalisation.

**ZONOLITE:** Un calorifique versant, fait de vermiculite empêchant la perte de chaleur.

**PRODUITS DE FINITION ET ACCESSOIRES:** Ils comprennent les teintures Ranch-tone pour usage à l'extérieur ou l'intérieur. Finitions de polyuréthane sont disponibles en Ontario, Woodcare, cious de couleurs, Blend Sticks et Flexible Woodtrim, avec beaucoup d'autres produits, font partie de cette gamme d'accessoires qui incluent aussi les Plyclips pour revêtement à toiture et les attaches pour meubles à tiroirs.

## AUTRES PRODUITS:

**TAPIS:** La gamme très bien connue de tapis Trend se vendent avec grand succès dans l'ouest du Canada à prix moyen et plus cher.

**POURTES:** Couvertes de vinyle de simili-bois décoratif pour usage résidentiel.

**PORTES DE GARAGE:** Portes-rideaux en métal et bois.

**PLANCHER DE PARTICULES:** De plusieurs usines américaines et canadiennes.

**CEDRE AROMATIQUE:** Pour l'intérieur de gardes-robes.

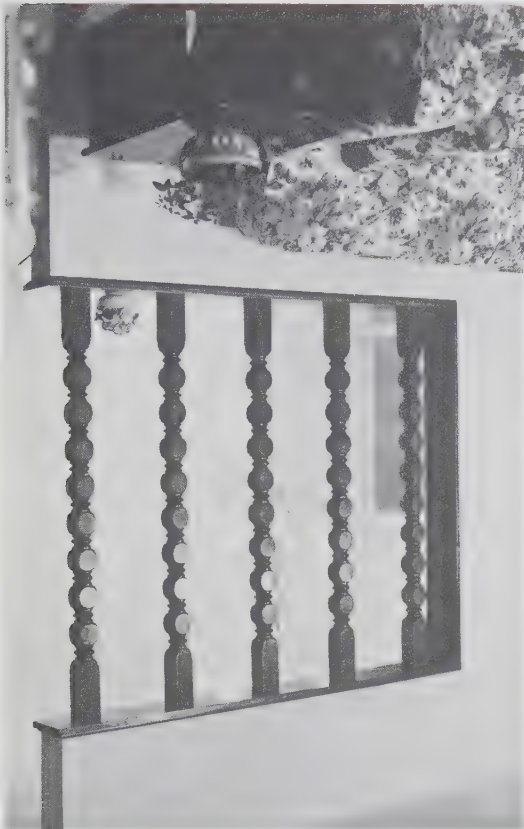
**INTERDECO BRICK:** Un placage de brique que l'homme-à-tout-faire peut facilement poser.

## PANNEAU ISOLANT

## TUILE DE PLAFOND



Le Flexwood architectural de Weldwood en teck, tranché à plat, orne cette cage d'escalier au bureau de la Brasserie Labatt à Montréal. Disponible en plus de 80 essences, ce produit du bois est assez souple pour être autour d'une colonne.



Les colonnettes Nord, distribuées à travers le Canada par nos succursales, sont disponibles dans une variété attrayante de styles sculptés. Elles se posent facilement comme divisions de salles, rampes d'escalier, ou écrans diviseurs.



BUREAU-CHEF DE L'OUEST: Vancouver

Succursales: Vancouver (2), Calgary, Edmonton, Regina, Saskatoon, Yorkton, Winnipeg

BUREAU-CHEF CENTRAL: Toronto

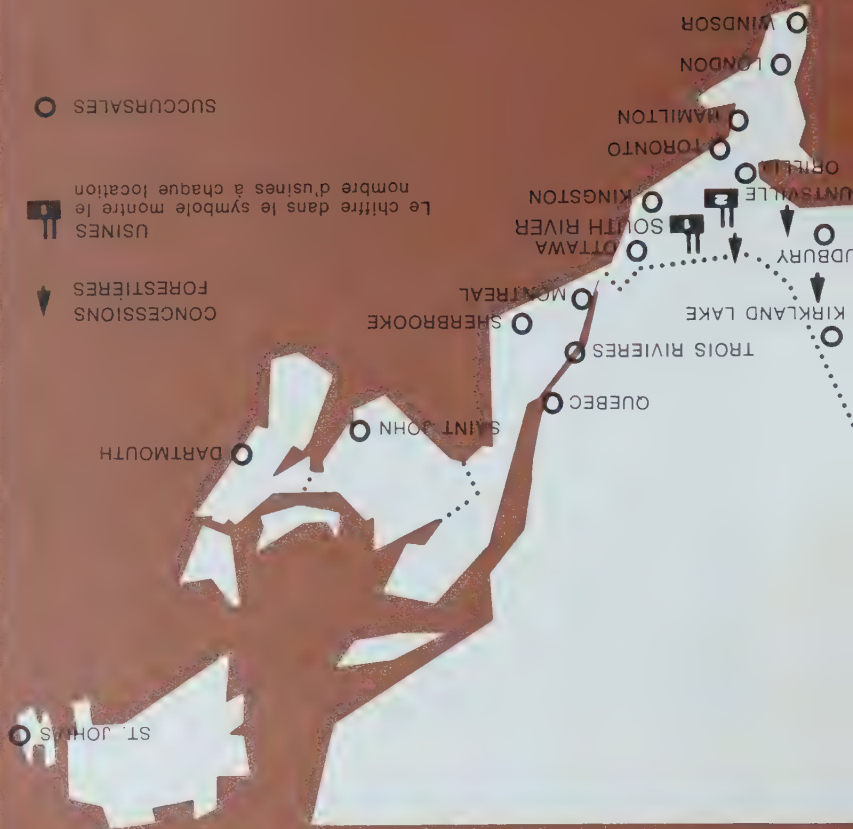
Succursales: Thunder Bay, Sault Ste Marie, Sudbury, Kirkland Lake, Windsor, London, Hamilton, Toronto, Orillia, Kingston

BUREAU-CHEF DE L'EST: Montréal

Succursales: Ottawa, Montréal, Sherbrooke, Trois Rivières, Québec, Saint John, Dartmouth, St. John's

Bois de sciage

La compagnie produit son bois de sciage mou sur la côte-ouest et à l'intérieur de la Colombie Britannique et son bois dur, ainsi que son bois à plancher, en Ontario. Notre département de ventes du bois de l'ouest à Vancouver s'occupe de toutes les expéditions de la Colombie Britannique au marché domestique et aux Etats-Unis. En même temps, le département coordonne aussi les expéditions outremer par l'intermédiaire de Seaboard Lumber Sales Co. Ltd. Notre bureau à Huntsville, Ont., est responsable des ventes de notre bois dur et de notre bois à plancher.



CONCESSIONS FORESTIÈRES  
USINES  
Le chiffre dans le symbole montre le nombre d'usines à chaque location  
SUCCURSALES

Welwood produit et distribue la plus grande variété de panneaux décoratifs au Canada comme, par exemple, celui-ci en chêne Chatham.



## DIVISIONS MANUFACTURIÈRES

### DIVISION MANUFACTURIÈRE DE LA CÔTE

**EMPIRE LUMBER:** Scierie de pruche à Squamish, C.B., dans un district où la compagnie détient de vastes concessions forestières.

**FLAVELLE CEDAR:** Scierie à Port Moody, C.B., où le cèdre rouge de l'ouest est transformé en bois de charpente et de parements et en panneaux.

**AVENUE KENT:** Usine qui produit des contreplaqués de sapin Douglas en toutes catégories aussi en longueurs spéciales ou coupées sur commande, et des revêtements de sapin.

**TIMBERLAND:** Scierie à North Surrey, C.B., où le bois de charpente sapin Douglas est coupé en longueurs allant jusqu'à 65 pieds.

**T-PLY:** Usine de contreplaqué à North Surrey, C.B., fabriquant des contreplaqués des sapin Douglas et des panneaux sur mesure.

### DIVISION MANUFACTURIÈRE CARIBOO:

Le plus important employeur de l'intérieur central de la Colombie Britannique. Ses chantiers de coupe s'étendent sur une superficie de plus de 12.800 milles carrés. **CARIBOO PLYWOOD ET VENEER:** Usine de revêtements en contreplaqués de sapin Douglas et d'épinette à Quesnel.

**WESTREE:** Usine de rabotage de sapin et d'épinette et une scierie à Quesnel.

**CANIM LAKE SAWMILLS LTD.:** Une filiale avec une usine de contreplaqué, une de rabotage, et une scierie à 100 Mille House. Importantes concessions forestières dans la région.

### DIVISION MANUFACTURIÈRE BOIS DUR:

(Importantes concessions forestières en Ontario)

**LA RUE ASH:** Usine de spécialités en contreplaqué à Vancouver. Y sont fabriqués: contreplaqués de bois dur, contreplaqués de peuplier classifiés, contreplaqués d'une finition de haute et moyenne densité, simili-bois, parements de cèdre, parements d'une finition de densité moyenne.

**HUNTSVILLE, ONT.:** Scierie et usine de bois dur à plancher.

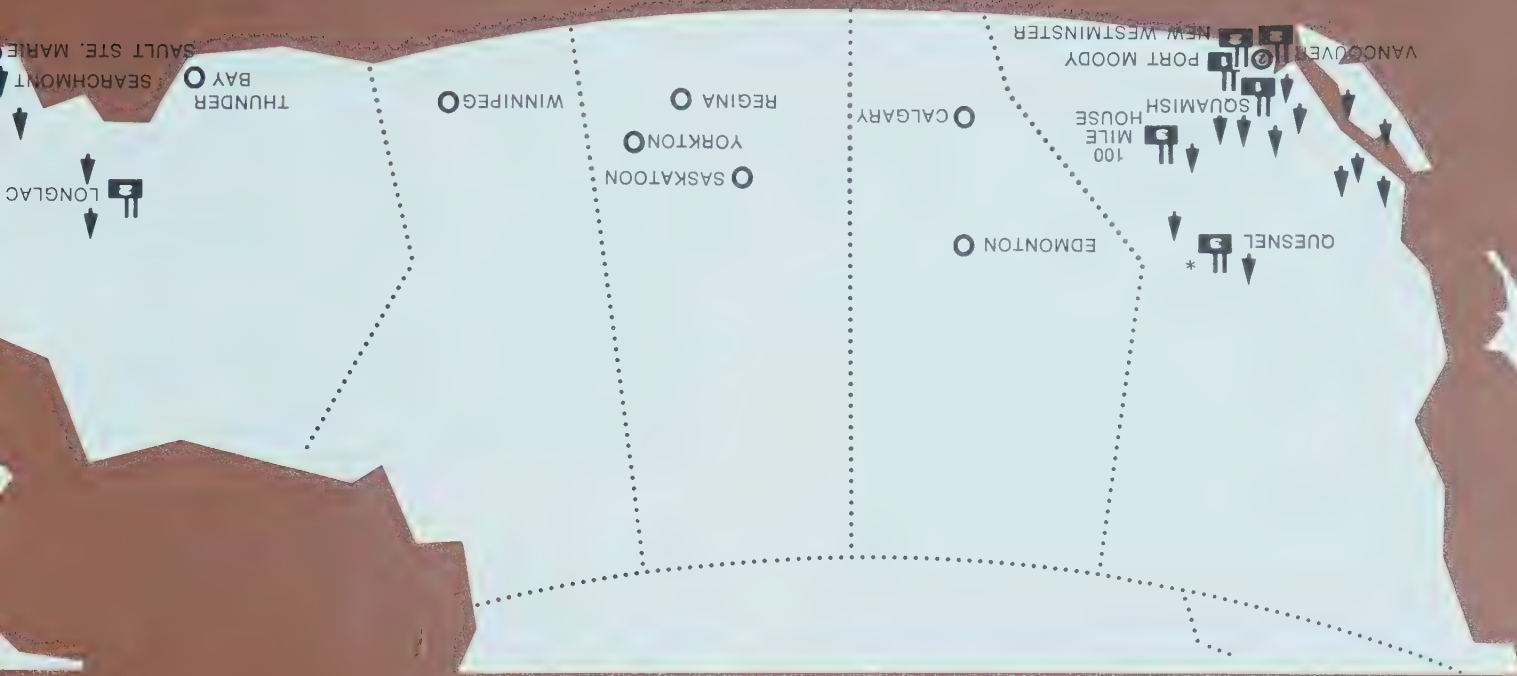
**LONGLAC, ONT.:** Usine de contreplaqué de peuplier et d'épinette. Aussi notre nouvelle usine de Waterlaid.

**SEARCHMONT, ONT.:** Usine de placage de bois dur et une scierie.

**SOUTH RIVER, ONT.:** Usine de placage de bois dur.

### COUPÉ CÔTIÈRE

Responsable de l'administration et de l'opération de tous nos chantiers de coupe sur la côte de la Colombie Britannique et sur l'île de Vancouver.



\* Aussi la location de l'usine de pulpe



peuvent être accordées aux cadres supérieurs et employés à condition que le nombre d'actions sous l'option n'excede pas 70,000. Les options sont accordées pour dix ans et elles peuvent être exercées aux dates établies par le conseil d'administration à un prix égal à 90 % du prix de vente moyen des actions échangées en lots à la Bourse de Toronto ou de Vancouver, le premier jour ouvrable qui précède la date à laquelle les options sont accordées.

Au 31 décembre 1974 il y avait en circulation des options pour un total de 54,959 actions comme suit:

| Note 8. Dividendes |                        |                            |               |
|--------------------|------------------------|----------------------------|---------------|
| Date d'expiration  | Détenteurs des options | Nombre d'actions en option | Prix d'option |
| 13 juillet 1980    | Cadres supérieurs      | 6,000                      | \$11.03       |
| 13 juillet 1980    | Autres employés        | 25,009                     | \$11.03       |
| 19 avril 1981      | Cadres supérieurs      | 3,500                      | \$14.82       |
| 14 mars 1983       | Cadres supérieurs      | 4,850                      | \$15.44       |
| 14 mars 1983       | Autres employés        | 15,600                     | \$15.44       |
|                    |                        | 54,959                     |               |

A. Le paiement de dividendes est sujet à certaines restrictions selon l'Acte de Fiducie garantissant les obligations des séries B et C (voir note 6) et selon les droits et restrictions des 275,000 actions privilégiées série A, (voir note 7) rachetables, 5¼ % cumulatif, contenus dans les articles d'association de la compagnie.

B. Selon les clauses d'émission des actions communes et ordinaires, les dividendes payés par action ordinaire ne peuvent excéder les dividendes payés par action commune à compter de la date d'émission.

Au 31 décembre 1974, aucun dividende n'était en arrérage sur l'une ou l'autre classe d'actions et les détenteurs d'actions ordinaires et communes avaient reçu un dividende identique par action à cette date.

#### Note 9. Bénéfices par action

Aux fins de calculer le bénéfice par action, le bénéfice net est réduit des dividendes payés sur les 275,000 actions privilégiées, série A, rachetables, 5¼ % cumulatif et sur les 220,000 actions privilégiées, cumulatif, rachetables et convertibles. Le bénéfice par action est basé sur la moyenne pondérée du nombre des actions communes et ordinaires en circulation durant chaque année.

La dilution des bénéfices par action commune et ordinaire, résultant de la conversion éventuelle des actions privilégiées, convertibles et l'exercice d'options sur les actions communes, n'est pas significative.

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Weldwood of Canada Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de WELDWOOD OF CANADA LIMITED (incorporée en vertu des lois de la Colombie Britannique) et ses filiales au 31 décembre 1974 et 1973, et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de source et d'emploi des fonds des exercices terminés à ces dates. Notre examen s'est effectué conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté en conséquence tels sondages des livres et pièces comptables et tels autres procédés de vérification que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, le bilan consolidé et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de source et d'emploi des fonds ci-annexés présentent équitablement la situation financière de Weldwood of Canada Limited et ses filiales au 31 décembre 1974 et 1973, et les résultats de leurs opérations et la source et l'emploi de leurs fonds pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus et appliqués de la même manière au cours des exercices.

#### Note 10. Engagements contractuels et passif éventuel

A. Au 31 décembre 1974 la Compagnie s'était engagée à faire des déboursés de nature capitale de l'ordre de \$400,000 (1973—\$2,000,000).

De plus, la Compagnie s'est engagée à pourvoir au financement à long terme d'une somme estimée à \$2,340,000 jusqu'à un maximum de \$4,000,000 pour la construction d'une scierie par Babine Forest Products Ltd. au nord-ouest de la Colombie Britannique.

B. La Compagnie a signé un bail qui expire en mars 1990 pour la location de bureau ainsi que des baux couvrant de l'équipement. Les baux ont une durée de 105 mois et expirent à différentes dates jusqu'en septembre 1982. Le total des loyers annuels à payer au 31 décembre 1974 représente \$973,000 (1973—\$924,000). Une clause confère à la Compagnie le droit de annuler les baux en tout temps moyennant l'achat de l'équipement du bailleur pour une somme étant la proportion du coût net original déterminée pour la période encourue depuis la mise en force des baux.

#### Note 11. Information statutaire

##### A. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES

##### CADRES SUPÉRIEURS

La rémunération totale des 11 administrateurs (dont 5 sont également cadres supérieurs) et des 12 cadres supérieurs était de \$601,000 en 1974 comparée à \$543,000 pour 8 administrateurs et 11 cadres supérieurs en 1973.

##### B. OBLIGATIONS EN VERTU DES FONDS DE PENSION

Selon la plus récente étude actuarielle couvrant le fonds de pension du personnel de cadre de la compagnie, le coût des services passés et courants non versé était estimé à \$280,000 au 31 décembre 1974 et résultait d'une perte de l'évaluation des valeurs administrées par le fiduciaire du fonds. Selon la pratique suivie dans le passé, la Compagnie versera cette somme, nette de tout recouvrement, sur une période de cinq ans, à compter du 1er janvier 1975.

Au cours de 1973, le plan de retraite des employés horaires a été terminé en vertu des termes de la convention collective. En 1974, toutes les obligations relatives à ce plan ont été satisfaites, soit par l'achat d'annuités d'un groupe ou par des paiements versés directement aux employés, selon l'option choisie par les employés. Le solde non ainsi distribué a été incorporé aux autres plans de la compagnie en vigueur. Par conséquent, il n'y a eu aucune contribution aux fonds de pension imputée aux revenus en 1974 (1973—\$105,000).

B. USINES, BIEN-FONDS ET OUTILLAGE

| Terrains | \$ 5,030,000 | \$ —                      | \$ 5,030,000 | \$ 4,108,000 | 10,197,000 | Améliorations<br>locales | 784,000 | 310,000 | 474,000 | 406,000 | Machinerie et<br>outillage | 43,530,000 | 11,060,000 | 12,259,000 | Construction<br>en cours | \$95,511,000 |
|----------|--------------|---------------------------|--------------|--------------|------------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|----------------------------|------------|------------|------------|--------------------------|--------------|
|          | Coût         | Amortissement<br>accumulé | Net          | Net          | Net        | Net                      | Net     | Net     | Net     | Net     | Net                        | Net        | Net        | Net        | Net                      | Net          |
| 1974     | 1974         | 1974                      | 1974         | 1973         | 1973       | 1973                     | 1973    | 1973    | 1973    | 1973    | 1973                       | 1973       | 1973       | 1973       | 1973                     | 1973         |

Note 6. Dette à long terme

| La dette à long terme comprend:   |              | 1974         |  | 1973 |  |
|---|--------------|--------------|--|------|--|
| Obligations gagées par première hypothèque et nantissement, 6% série B, échéant le 30 septembre 1984  | \$ 9,400,000 | \$10,280,000 |  |      |  |
| Obligations gagées par première hypothèque et nantissement, 9¾% série C, échéant le 30 septembre 1991 | 29,175,000   | 30,000,000   |  |      |  |
| Emprunt non-garanti dû le 31 août 1978, portant intérêt à ¾% au-dessus du taux préférentiel variable  | 7,500,000    | 7,500,000    |  |      |  |
| Autre passif garanti en partie  | 2,349,000    | 298,000      |  |      |  |
| Moins les versements exigibles  | 2,749,000    | 1,788,000    |  |      |  |
|   | \$45,675,000 | \$46,290,000 |  |      |  |

Les paiements à effectuer sur la dette à long terme pour les cinq prochaines années sont:

|      |             |
|------|-------------|
| 1975 | \$2,749,000 |
| 1976 | \$4,909,000 |
| 1977 | \$4,984,000 |
| 1978 | \$5,642,000 |
| 1979 | \$2,648,000 |

Les obligations de série C comportent les mêmes garanties que celles de la série B. Selon les clauses de l'Acte de Fiducie garantissant les obligations:

1. La Compagnie a nanté tous ses actifs tangibles et intangibles sous formes de charges fixes ou variables en garantie des obligations.

2. Il est interdit à la Compagnie de verser des dividendes (sauf des dividendes en actions) ou d'effectuer tout autre paiement à aucune classe d'actions sauf jusqu'à concurrence des bénéfices nets consolidés (tels que définis dans l'Acte de Fiducie) accumulés par la Compagnie pour la période à partir du 1er janvier 1971, plus \$8 millions; et ceci, à condition qu'un tel dividende n'aura pas pour effet de diminuer le fonds de roulement ou la valeur tangible nette consolidée (tels que définis dans l'Acte de Fiducie) au-dessous de certains niveaux spécifiés. Aucun dividende ne pourra être payé en 1975, si la valeur tangible nette de la Compagnie (à l'exclusion de l'équité de la Compagnie dans Cariboo Pulp & Paper Company) est réduite à une valeur inférieure à \$50,000,000 ou si le fonds de roulement est réduit à une valeur inférieure à \$25,000,000. Au 31 décembre 1974, la valeur tangible de la Compagnie était de \$70,320,000, le fonds de roulement au montant de \$43,569,000 et les dividendes maximaux autorisés par l'Acte de Fiducie furent de \$18,569,000.

A. AUTORISÉ ET EN CIRCULATION

| A. AUTORISÉ ET EN CIRCULATION  |                  |
|--|------------------|
| Capital-actions en circulation   |                  |
| Montant  | Nombre d'actions |
| 275,000 \$ 5,500,000   | —                |
| Actions privilégiées, série A, rachetables, 5¼%, cumulatif, d'une valeur au pair de \$20 chacune; 275,000 actions autorisées |                  |
| 225,000 actions autorisées   |                  |
| Actions privilégiées, série B, d'une valeur au pair de \$20 chacune; 225,000 actions autorisées                              |                  |
| 225,000 actions autorisées   |                  |
| Actions de second privilège, rachetables, 5½% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 chacune; 245,000 actions autorisées   |                  |
| 245,000 actions autorisées   |                  |

B. CLAUSES PARTICULIÈRES DES ACTIONS PRIVILÉGIÉES

(i) Actions privilégiées rachetables, 5¼% cumulatif, série A (voir note 8):

Le prix de rachat est de \$20 l'action plus les dividendes non payés accumulés à la date de rachat, plus une prime sur la somme de \$20 répartie comme suit:

|   |
|---|
| 4.25% si le rachat a lieu le ou avant le 15 mars 1976 |
| 3.25% si le rachat a lieu le ou avant le 15 mars 1981 |
| 2.25% si le rachat a lieu le ou avant le 15 mars 1986 |
| 1.25% si le rachat a lieu plus tard.                  |

(ii) Actions de second privilège, rachetables 5½% cumulatif:

Le prix de rachat est de \$100 l'action plus les dividendes non payés accumulés à la date de rachat.

(iii) \$1.50, cumulatif, actions privilégiées, convertibles et rachetables:

Tout détenteur peut à sa discrétion en tout temps convertir ces actions en une action commune pour chaque action privilégiée convertible et rachetable.

La Compagnie peut racheter ces actions, en tout temps, après le 15 juin 1975 à raison de \$25.00 par action plus les dividendes non payés si les actions communes de la Compagnie se transigent à un cours d'au moins \$30.00 pendant une période de 90 jours consécutifs entre le 15 juin 1975 et le 15 juin 1980 à la Bourse des Valeurs de Vancouver ou de Toronto. Après le 15 juin 1980, le prix de rachat est de \$25.00 l'action plus les dividendes non-payés accumulés.

C. DROIT D'OPTION D'ACHAT D'ACTIONS COMMUNES

Selon les dispositions du plan d'option d'achat des actions de la Compagnie, les options pour les actions communes



# NOTES SE RAPPORTANT AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS, LE 31 DÉCEMBRE 1974

## Note 1. Pratiques comptables

Suit un résumé des pratiques comptables appliquées par la compagnie qui ont été suivies dans la préparation des états financiers consolidés qui font partie de ce rapport.

## A. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

La Compagnie a adopté la politique de consolider toutes ses filiales à part entière. Les placements dans les compagnies détenues à 50% (lesquelles sont inactives) et dans Babine Forest Products Ltd. (détenue à 44%) ainsi que les avances consenties à ces dernières sont comptabilisées à leur valeur de consolidation. Cariboo Pulp & Paper Company (voir Note D ci-dessous) n'est pas consolidée parce qu'elle est une société en participation.

Le solde non amorti de \$6,403,000 représentant l'excédent du coût de l'ensemble des actions communes de toutes les filiales à part entière, a été ajouté aux concessions forestières et aux usines, biens-fonds et outillage (\$1,412,000) pour fins de consolidation. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1974, un montant de \$419,000 de cet excédent a été amorti et imputé aux revenus (1973—\$371,000).

## B. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS ET ÉPUISEMENT DES FRAIS REPORTÉS

L'amortissement est calculé selon la méthode de la ligne droite à des taux qui ont été déterminés de façon à répartir également le coût d'acquisition de l'usine et de l'équipement sur la durée de vie utile de chaque actif.

L'épuisement du coût des concessions forestières est calculé en fonction de la production à des taux qui permettent d'amortir ces coûts sur le volume de bois disponible selon les termes des permis de coupe en vigueur. En 1974 l'épuisement s'est élevé à \$712,000 (1973—\$889,000).

Les coûts des installations forestières sont amortis au prorata du volume de bois transporté sur les routes d'accès en forêt. Au cours de l'année 1974, cet amortissement s'est élevé à \$2,528,000 (1973—\$3,104,000).

Les frais d'intérêts sur la dette à long terme qui se rapportent aux projets majeurs en construction sont reportés pour être ensuite amortis selon l'estime du nombre d'années de vie utile de l'usine; les coûts d'avant-production et de rodage de tels projets sont aussi reportés et amortis sur une période de cinq ans. L'amortissement de ces coûts a été de \$235,000 en 1974 (1973—\$308,000).

## C. IMPÔTS SUR LE REVENU

Les impôts sur le revenu sont déterminés d'après les taux d'impôts courants. La partie non exigible est reportée et provient de différences dues à des écarts de temps qui sont principalement le résultat de l'amortissement et de l'épuisement inscrits aux livres à des taux inférieurs à ceux qui prévalent pour fins d'impôts ainsi qu'à certains frais réclames pour fins d'impôts et reportés aux livres et amortis ultérieurement. L'impact de ces écarts sur les impôts apparents aux états financiers comme des impôts qui ont été provisionnés mais qui ne sont pas présentement exigibles.

## D. CARIBOO PULP & PAPER COMPANY

Cariboo Pulp & Paper Company (Cariboo) est une société en participation entre Weldwood of Canada Limited et Daishowa-Marubeni International Ltd. ayant pour objet d'exploiter une usine de pulpe à Quesnel, C.B. Chaque société a des intérêts égaux et dispose de 50% de la production de l'usine. Selon l'entente des sociétés, Cariboo n'enregistre aucun épuisement ou amortissement d'immobilisations dans ses

## Note 2. Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du coût ou de la valeur nette de réalisation:

|                 | 1974         | 1973         |
|-----------------|--------------|--------------|
| Billes          | \$12,689,000 | \$14,021,000 |
| Bois de sciage  | 5,152,000    | 5,259,000    |
| Bois de placage | 1,533,000    | 2,589,000    |
| Contreplaqué    | 13,377,000   | 14,564,000   |
| Autres          | 6,038,000    | 5,003,000    |
|                 | \$38,789,000 | \$41,436,000 |

## Note 3. Placements et frais reportés

|  | 1974        | 1973        |
|--|-------------|-------------|
| Dépôts sur droits de coupe   | \$ 410,000  | \$ 410,000  |
| Comptes à recevoir à long terme  | 372,000     | 581,000     |
| Placements et avances dans Babine Forest Products Ltd. (détenue à 44%)   | 884,000     | —           |
| Placements et avances dans les compagnies détenues à 50% (excluant Cariboo Pulp & Paper Company, une société en participation—voir Note 1) | 227,000     | 220,000     |
| Frais reportés de rodage (Note 1)  | 1,256,000   | —           |
| Frais d'intérêts sur la dette à long terme reportés moins amortissement accumulé de \$389,000 (1973—\$336,000)                             | 663,000     | 716,000     |
| Autres placements aux prix coûtants  | 237,000     | 262,000     |
|  | \$4,049,000 | \$2,189,000 |

## Note 4. Financement dans Cariboo Pulp & Paper Company

Les sommes investies par la Compagnie dans Cariboo Pulp & Paper Company (une société en participation par laquelle Daishowa-Marubeni International Ltd. et la Compagnie partagent également leurs intérêts) se répartissent comme suit:

|   | 1974         | 1973         |
|---|--------------|--------------|
| Avances pour la construction et l'établissement d'un fonds de roulement, moins le coût de la pulpe reçue et l'amortissement des frais d'avant production de Cariboo | \$39,597,000 | \$39,769,000 |
| Intérêt capitalisé durant la construction moins amortissement accumulé de \$350,000 (1973—\$182,000)  | 3,012,000    | 3,180,000    |
| Autres frais et coûts capitalisés, moins amortissement de \$207,000 (1973—\$140,000)  | 1,407,000    | 1,037,000    |
|   | \$44,016,000 | \$43,986,000 |

Voir Note 1 pour toute information concernant le traitement comptable de ce financement.

## Note 5. Immobilisations

A. CONCESSIONS ET DÉVELOPPEMENTS FORESTIERS

|                           | 1974         | 1973         |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Terre à bois:             |              |              |
| Coût                      | \$21,482,000 | \$21,655,000 |
| Épuisement accumulé       | 13,555,000   | 12,843,000   |
|                           | 7,927,000    | 8,812,000    |
| Développements forestiers |              |              |
| Coût                      | 27,200,000   | 21,902,000   |
| Amortissement accumulé    | 15,869,000   | 13,341,000   |
|                           | \$11,331,000 | \$ 8,561,000 |



OF CANADA LIMITED

(Incorporée selon des lois de la Colombie Britannique)

SOURCE ET EMPLOI DES FONDS CONSOLIDÉS

| LES EXERCICES TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE                        |              |              |
|--|--------------|--------------|
| 1974   | 1973         |              |
| SOURCE DES FONDS:  |              |              |
| Fonds provenant de l'exploitation                            |              |              |
| Bénéfices nets   | \$ 9,720,000 | \$13,146,000 |
| Épuisement et amortissement                                  | 7,953,000    | 8,031,000    |
| Amortissement du placement dans Cariboo Pulp & Paper Company | 2,580,000    | 2,378,000    |
| Augmentation des impôts sur le revenu reportés               | 3,800,000    | 6,900,000    |
| Augmentation de la dette à long terme                        | 1,946,000    | 7,500,000    |
| Ventes et retraits d'usines, biens-fonds et outillage        | 95,000       | 459,000      |
| Actions communes   | 2,000        | 33,000       |
| EMPLOI DES FONDS:  |              |              |
| Usines, biens-fonds et outillage                             | 13,188,000   | 12,342,000   |
| Concessions et développements forestiers                     | 5,455,000    | 4,274,000    |
| Placement dans Cariboo Pulp & Paper Company                  | 2,610,000    | 2,221,000    |
| Diminution de la dette à long terme                          | 2,561,000    | 1,971,000    |
| Dividendes   | 3,051,000    | 3,049,000    |
| Placements et frais reportés                                 | 1,912,000    | (107,000)    |
| Augmentation (diminution) DU FONDS DE ROULEMENT              | 28,777,000   | 23,750,000   |
| FONDS DE ROULEMENT, DÉBUT DE L'EXERCICE                      | 46,250,000   | 31,553,000   |
| FONDS DE ROULEMENT, FIN DE L'EXERCICE                        | \$43,569,000 | \$46,250,000 |

Les notes ci-annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PASSIF

LE 31 DÉCEMBRE

1974

1973

EXIGIBILITÉS:

Emprunts de banque, garantis

\$ 5,082,000

\$ 6,304,000

Comptes à payer

6,962,000

11,349,000

Comptes à payer à des compagnies

274,000

—

Frais courus

6,006,000

6,524,000

Impôts sur le revenu à payer

1,020,000

3,758,000

Versements exigibles sur la dette à long terme (Note 6)

2,749,000

1,788,000

22,093,000

29,723,000

DETTE À LONG TERME (Note 6)

45,675,000

46,290,000

IMPOTS SUR LE REVENU REPORTÉS (Note 1)

24,200,000

20,400,000

AVOIR DES ACTIONNAIRES:

Capital—actions (Note 7)

54,840,000

54,838,000

Surplus d'apport—Inchangé

4,644,000

4,644,000

Bénéfices non répartis (Note 8)

30,652,000

23,983,000

90,136,000

83,465,000

ENGAGEMENTS CONTRACTUELS ET PASSIF ÉVENTUEL (Note 10)

\$182,104,000

\$179,878,000

Pour le conseil d'administration:

E. ROGER MONTGOMERY, Administrateur

GORDON BOWELL, Administrateur

Les notes ci-annexées font partie intégrante de ces états financiers.

| ACTIF   |  | LE 31 DÉCEMBRE |  | 1974          |  | 1973          |  |
|---|--|----------------|--|---------------|--|---------------|--|
| DISPONIBILITÉS:   |  |                |  |               |  |               |  |
|   | Dépôts à court terme                                       | \$ 2,166,000   |  | \$ 2,166,000  |  | \$ 2,112,000  |  |
|   | Comptes à recevoir, nantis                                 | 24,370,000     |  | 24,370,000    |  | 31,382,000    |  |
|   | Comptes à recevoir des compagnies affiliées                | —              |  | —             |  | 175,000       |  |
|   | Stocks, nantis (Note 2)                                    | 38,789,000     |  | 38,789,000    |  | 41,436,000    |  |
|   | Frais payés d'avance                                       | 337,000        |  | 337,000       |  | 868,000       |  |
|   |  | 65,662,000     |  | 65,662,000    |  | 75,973,000    |  |
| PLACEMENTS ET FRAIS REPORTÉS (Note 3)                   |  | 4,049,000      |  | 4,049,000     |  | 2,189,000     |  |
|   | PLACEMENT DANS CARIBOO PULP & PAPER COMPANY (Notes 1 et 4) | 44,016,000     |  | 44,016,000    |  | 43,986,000    |  |
| CONCESSIONS ET DÉVELOPPEMENTS FORESTIERS (Notes 1 et 5) |  | 7,927,000      |  | 7,927,000     |  | 8,812,000     |  |
|   | Concessions forestières                                    |                |  |               |  |               |  |
|   | Développements forestiers                                  | 11,331,000     |  | 11,331,000    |  | 8,561,000     |  |
|   |  | 19,258,000     |  | 19,258,000    |  | 17,373,000    |  |
| USINES, BIENS-FONDS ET OUTILLAGE (Notes 1 et 5)         |  | 95,511,000     |  | 95,511,000    |  | 82,535,000    |  |
|   | Moins: amortissement accumulé                              | 46,392,000     |  | 46,392,000    |  | 42,178,000    |  |
|   |  | 49,119,000     |  | 49,119,000    |  | 40,357,000    |  |
|   |  | \$182,104,000  |  | \$182,104,000 |  | \$179,878,000 |  |



BÉNÉFICES CONSOLIDÉS

| REVENUS:   |               | LES EXERCICES TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE |               |
|--|---------------|---------------------------------------|---------------|
|  |               | 1974                                  | 1973          |
| Ventes nettes                                      | \$266,708,000 |                                       | \$265,374,000 |
| Intérêts gagnés                                    | 537,000       |                                       | 309,000       |
| Gains sur dispositions d'immobilisations           | 362,000       |                                       | 333,000       |
| Autres   | 540,000       |                                       | 740,000       |
| COÛTS ET DÉPENSES:                                 |               | 268,147,000                           | 266,756,000   |
| Coût des ventes                                    | 212,131,000   |                                       | 207,120,000   |
| Frais de vente, de livraison et d'entreposage      | 11,586,000    |                                       | 10,982,000    |
| Frais généraux et d'administration                 | 12,165,000    |                                       | 11,157,000    |
| Epuisement et amortissement (Note 1)               | 7,953,000     |                                       | 8,031,000     |
| Intérêts sur la dette à long terme                 | 4,540,000     |                                       | 3,939,000     |
| Autres   | 714,000       |                                       | 489,000       |
| BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU               |               | 249,089,000                           | 241,718,000   |
| IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS (Note 1)             | 19,058,000    |                                       | 25,038,000    |
| BÉNÉFICES NETS                                     | 9,338,000     |                                       | 11,892,000    |
| Bénéfices par action commune et ordinaire (Note 9) | 9,720,000     |                                       | \$ 13,146,000 |
|  | \$1.87        |                                       | \$2.58        |

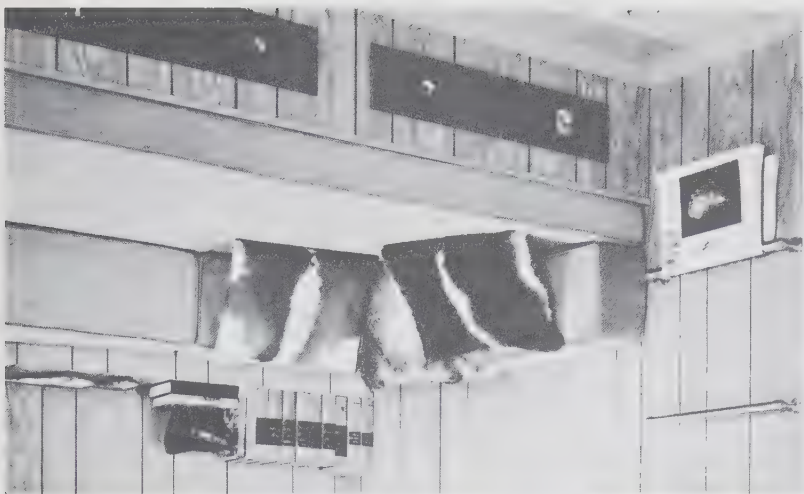
BÉNÉFICES NON REPARTIS CONSOLIDÉS

| LES EXERCICES TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE     |               | LES EXERCICES TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE |               |
|---|---------------|---------------------------------------|---------------|
|   |               | 1974                                  | 1973          |
| SOLDE, DÉBUT DE L'EXERCICE                | \$ 23,983,000 |                                       | \$ 13,886,000 |
| BÉNÉFICES NETS                            | 9,720,000     |                                       | 13,146,000    |
| DÉDUIRE LES DIVIDENDES VERSÉS OU À PAYER: | 33,703,000    |                                       | 27,032,000    |
| Actions privilégiées                      | 619,000       |                                       | 619,000       |
| Actions communes                          | 642,000       |                                       | 640,000       |
| Actions ordinaires                        | 1,790,000     |                                       | 1,790,000     |
|   | 3,051,000     |                                       | 3,049,000     |
| SOLDE, FIN DE L'EXERCICE (Note 8)         | \$ 30,652,000 |                                       | \$ 23,983,000 |

Les notes ci-annexées font partie intégrante de ces états financiers.

9

# TROIS PROJETS DE RÉNOVATION DE MAISONS UTILISANT DES PANNEAUX WELDWOOD



A droite en haut:  
Noyer du pacifique  
Au centre:  
Pécan  
A droite en bas:  
Simili-bois



# DISTRIBUTION DU DOLLAR DE VENTE

LE 31 DÉCEMBRE 1974

EN MILLIERS DE DOLLARS

|                         | Canada  | Etats-Unis | Océanie | Total   | 1974  | 1973  |
|-------------------------|---------|------------|---------|---------|-------|-------|
| Contreplaqué—bois mou   | 66,372  | —          | 9,495   | 75,867  | 28.4  | 33.7  |
| —bois dur               | 31,582  | 261        | 1,420   | 33,263  | 12.5  | 13.2  |
|                         | 97,954  | 261        | 10,915  | 109,130 | 40.9  | 46.9  |
| Bois de placage         | 655     | 1,902      | 132     | 2,689   | 1.0   | 1.1   |
| Bois de sciage—résineux | 28,439  | 13,133     | 26,742  | 68,314  | 25.6  | 26.0  |
| —feuillus               | 2,450   | 1,646      | 274     | 4,370   | 1.7   | 1.9   |
| Billies                 | 14,352  | —          | —       | 14,352  | 5.4   | 6.1   |
| Autres produits         | 37,301  | —          | —       | 37,301  | 14.0  | 11.7  |
| Pulpe                   | 1,691   | 12,119     | 16,742  | 30,552  | 11.4  | 6.3   |
| TOTAL                   | 182,842 | 29,061     | 54,805  | 266,708 | 100.0 | 100.0 |
| %—1974                  | 68.6    | 10.9       | 20.5    | 100.0   |       |       |
| %—1973                  | 68.6    | 12.6       | 18.8    | 100.0   |       |       |

BÉNÉFICES NETS EN MILLIONS DE DOLLARS

VENTES NETTES EN MILLIONS DE DOLLARS





*Gordon Bowell*  
 GORDON BOWELL,  
 Président et chef de la direction  
 au nom du Conseil d'Administration

restera raisonnablement ferme et que nous pourrions maintenir nos activités comme grossiste domestique de bois de sciage à un niveau élevé.

**Contreplaqué:**

La demande domestique pour le contreplaqué structural devrait s'améliorer au deuxième semestre suite aux programmes du gouvernement fédéral et des gouvernements des provinces pour aider à la construction de maisons, dont certains sont présentement en application. Le ministre fédéral du logement a annoncé que le gouvernement maintiendra un niveau de mises en chantier de 210,000 unités au moins en 1975 en se servant de législation visant à réduire les taux élevés d'intérêt hypothécaire et à augmenter le montant de fonds hypothécaires disponibles. Il semble que la demande des marchés d'outre-mer, qui accapare presque 20% de notre contreplaqué, monterait peu d'amélioration pendant l'année.

Le marché de décoration d'intérieurs a toujours été un débouché majeur pour nos produits décoratifs. Au début de 1975, la compagnie a lancé une campagne, en coopération avec des marchands de matériaux de construction à travers le Canada, pour encourager les propriétaires de maisons à améliorer leurs foyers en utilisant des panneaux préfinis Weldwood et d'autres produits décoratifs. Le succès initial de la campagne a dépassé nos espérances.

**Pulpe blanche:**

Un surplus temporaire de certains qualités de pulpe peut être anticipé au premier semestre de 1975 dû à une réduction universelle de la consommation de papier et de carton. Les prix de quelques grades de pulpe pourraient s'affaiblir un peu, mais nous anticipons que cette baisse sera minime en ce qui concerne la pulpe kraft blanche de première qualité, produite par Cariboo Pulp & Paper.

Les stocks de pulpe aux usines à papier de nos clients augmentent peu à peu. Cet approvisionnement continuera probablement, surtout en Europe, où beaucoup d'acheteurs veulent éviter une répétition de la pénurie grave de la disponibilité de la pulpe des deux dernières années.

A cause d'une économie inflationniste et ralentie, nous sommes hésitants à faire des prédictions fermes pour l'année 1975, excepté à prévoir qu'il faudra continuer à réduire notre production de contreplaqué, de bois de sciage et maintenir nos stocks en relation avec les demandes à la baisse des marchés. Nous continuons à projeter et à budgéter défensivement afin de maintenir une position forte à profiter du redressement de chacun de nos marchés importants quand l'occasion se présentera.

Les membres du conseil d'administration témoignent leur appréciation pour la manière résolue et efficace avec laquelle les employés de Weldwood ont réagi aux nombreux défis que la compagnie a dû affronter en 1974, surtout au deuxième semestre. Nous sommes assurés que ce même esprit d'équipe contribuera à faire de 1975, malgré beaucoup de difficultés, une autre année satisfaisante pour la compagnie.

influencer la rentabilité de l'industrie de pulpe entière ou de n'importe quel secteur.

#### Relations Industrielles

A la fin de l'année, la compagnie avait 3,460 employés, la plupart travaillant dans nos usines en Colombie Britannique, comparativement à 4,392 à la fin de 1973. Les salaires et les bénéfices s'élevaient à \$57,113,000, comparativement à \$57,347,000 en 1973. La diminution du nombre d'employés à la fin de 1974 reflète la réduction marquée des opérations de la compagnie au deuxième semestre.

Les conventions collectives au milieu de l'année dans l'industrie forestière en Colombie Britannique ont entraîné une augmentation importante des salaires dans nos opérations. Pendant les négociations, notre production fut interrompue par plusieurs grèves de courte durée.

De nouvelles conventions ont été signées sans arrêts de travail à nos usines de Canim Lake, Quesnel, Huntsville et Longlac. Pendant l'année les coûts du Workers' Compensation Board ont considérablement augmenté, et nous avons intensifié nos efforts afin d'améliorer l'hygiène et l'environnement de travail. La compagnie a continué à insister sur l'importation qu'elle attache aux règlements de travail, et la plupart de nos opérations ont maintenu un taux d'accident inférieur à la moyenne de l'industrie.

La compagnie a continué son programme de cours avancés d'administration et de direction. En tout, 24 sessions ont été tenues réunissant plus de 300 participants. Cette activité fut interrompue vers la fin de 1974, pour fins d'économie. En 1975, les cours se concentreront sur le développement de métiers spécifiques pour des groupes de surveillants.

#### Direction

Plusieurs changements importants ont été effectués au niveau des cadres supérieurs de la compagnie en 1974. Ils ont inclus l'élection au conseil d'administration de M. John A. Ball, New York, vice-président exécutif, Champion International, et président, U.S. Plywood; M. Paul Gourdeau, de la ville de Québec, président du conseil de Logistec Corporation et président de plusieurs autres compagnies; MM. Thomas A. Buell et Bryce P. Page, tous deux de Vancouver et respectivement vice-président, production, et vice-président, mise en marche, de Weldwood. M. Collin B. Warner a été nommé vice-président, finance, suivant la retraite à fin de l'année de M. Donald M. Jacques. Suite au décès prématuré de M. Charles G. Wright, vice-président, relations industrielles, M. Laurence Rodgers, gérant des relations patronales-employés, M. W. D. Sainsbury a été nommé gérant-ouvriers, fut nommé directeur du département des relations cours du quatrième trimestre. A cette époque, les efforts du gouvernement américain à stimuler la construction résidentielle devraient commencer à faire leur effet. De sources récentes, il est à prévoir que les marchés d'outre-mer pour le bois de sciage resteront faibles au cours de l'année. On anticipe que la demande pour nos spécialités en cèdre, sapin et pruche

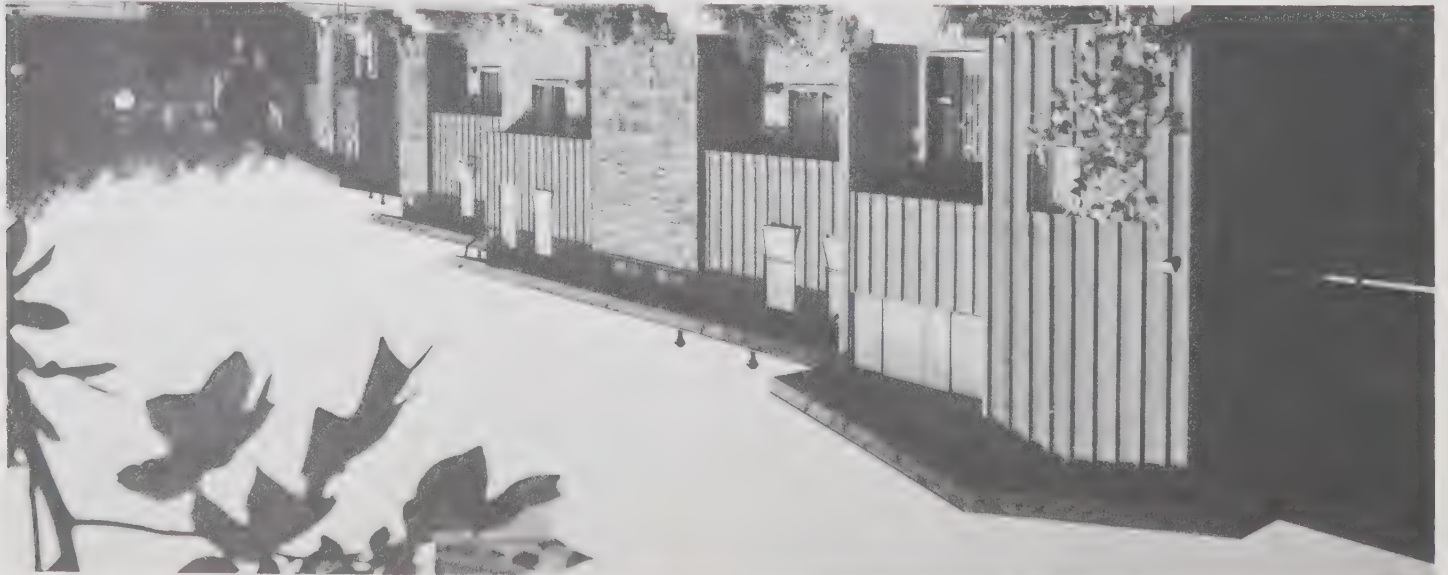
#### PERSPECTIVE EN 1975

##### Bois de sciage:

La demande pour le bois de sciage de grade construction aux Etats-Unis, marché le plus grand pour notre bois, enregistrera probablement peu d'améliorations jusqu'à tard au cours du quatrième trimestre. A cette époque, les efforts du gouvernement américain à stimuler la construction résidentielle devraient commencer à faire leur effet. De sources récentes, il est à prévoir que les marchés d'outre-mer pour le bois de sciage resteront faibles au cours de l'année. On anticipe que la demande pour nos spécialités en cèdre, sapin et pruche

Les murs extérieurs de la grande scierie de Babine Forest Products, en construction près de Burns Lake au nord-ouest de la Colombie Britannique furent complètement terminés avant décembre afin de faciliter l'installation de la machinerie pendant l'hiver. Un des rares projets en progrès à l'heure actuelle dans l'industrie forestière en Colombie Britannique, la scierie prévoit débiter ses opérations au milieu de 1975.





Weidwood offre une gamme très variée de parements en contreplaqué et en bois de sciage. On voit des panneaux de RoughTex sans rainures mais avec des baguettes sur ces condominiums à Vancouver. Le RoughTex est fait d'un bois dur de la Malaisie.

## Sylviculture et Coupe de Bois

A cause d'un ralentissement du marché, la division de coupe côtière a commencé à fermer ses chantiers en septembre plutôt que de les opérer jusqu'au début de l'hiver. Par conséquent, la production de ses chantiers fut 34% au-dessous de celle de l'année précédente.

Les normes sévères d'utilisation, ainsi que les directives relatives à la coupe établies par le B.C. Forest Service en 1972, ont rendu extrêmement difficile et, souvent, peu économique d'effectuer des coupes sur la côte montagneuse de la Colombie Britannique. Au cours de l'année, les frais de coupe pour la main-d'œuvre, l'équipement et d'autres fournitures ont atteint un niveau sans précédent. Avant l'introduction de nouvelles mesures, il fallait environ 50% moins de routes d'accès principales pour couper le même volume de billes.

Au cours de l'année, nos chantiers de coupe côtière continuaient à opérer avec un nombre inadéquat d'ouvriers expérimentés. Au milieu de l'année, pendant les négociations avec le syndicat de l'International Woodworkers of America, nos opérations de coupe furent interrompues par une grève de six semaines.

Pendant l'année, la compagnie a planté environ 1,5 million de jeunes arbres dans le territoire des trois "Tree Farm Licences" et dans d'autres régions de coupe où nous opérons. Dans le cadre de notre politique d'usage récréatif des concessions forestières que nous administrons, nous avons ajouté au cours de l'année trois emplacements pour pique-niques et pour camping, en portant ainsi le nombre total à huit. Dans notre "Tree Farm" Licence au nord de Squamish, le nombre de visiteurs en 1974 a atteint près de 10,000. En continuant notre programme des mesures strictes de prévention de feu, nous n'avons presque pas perdu de bois dû à cette cause en 1974.

A l'intérieur de la province, nous retenons les services d'entrepreneurs indépendants pour nos opérations forestières. En 1974, la production y fut de 6,5% au-dessous de celle de 1973. Nos opérations de coupe en Ontario furent effectuées à un niveau égal à celui de 1973, et fournissaient les billes à nos scieries de Huntsville et de Searchmont.

Production de Billes  
Côte de la C.B.  
(en pieds de planche)  
Intérieur de la C.B.  
(en pieds de planche)  
Cariboo Pulp & Paper  
(en pieds de planche)

|      |             |             |
|------|-------------|-------------|
| 1973 | 275,000,000 | 248,000,000 |
| 1974 | 223,000,000 | 232,000,000 |

## Planification

A la fin de l'année le gouvernement de la Colombie Britannique a introduit le Timber Products Stabilization Act qui, même dans sa forme modifiée, donne au gouvernement un pouvoir sans précédent sur l'industrie par la création du Forest Products Board of British Columbia.

Après l'adoption du projet de loi, le gouvernement a établi un prix de base intermédiaire arbitraire pour les copeaux résiduels dans l'intérieur. Ce prix de base est en vigueur pour la période du 20 janvier au 31 mars 1975, date à laquelle le conseil pourra le réviser, et il représente une augmentation substantielle du coût de copeaux.

L'Acte donne aussi le pouvoir au conseil, dont les membres n'ont pas encore été nommés, de recommander les prix auxquels la sciure, les déchets de bois et le bois de pulpe peuvent être vendus à travers la province, et d'examiner et faire des recommandations sur d'autres secteurs de l'industrie, comme le marché côtier de billes.

De fortes protestations du conseil des industries forestières de la Colombie Britannique et de toutes compagnies de pulpe à l'intérieur, incluant Cariboo Pulp, ont apporté quelques amendements à la législation, mais le nouveau conseil a encore une vaste autorité sur les prix de matériaux bruts et peut ainsi

Les coûts d'exploitation de l'usine ont continué fortement à monter au cours de l'année suite aux augmentations des coûts de la main-d'œuvre, de l'énergie et des copeaux. Cariboo Pulp, toutefois, a subi moins d'arrêts de travail que toutes les autres usines de pulpe dans la province. La compagnie a également gagné le trophée décerné par le Pulp and Paper Bureau à l'usine de pulpe ou de papier qui avait le meilleur record de sécurité au travail en 1974.

Au cours de l'année Cariboo Pulp a réglé pour 20% environ du montant d'une réclamation par le principal contracteur-structural de l'usine de pulpe pour le paiement de coûts encourus pendant la période de construction. Il n'y a pas de réclamations en suspens. Incluant ce paiement additionnel, le projet entier de l'usine de pulpe fut achevé à un coût de \$82,000,000, ou de \$3,000,000 au-dessus du budget.

La division de coupe côtière a commencé à fermer ses chantiers en septembre plutôt que de les opérer jusqu'au début de l'hiver. Par conséquent, la production de ses chantiers fut 34% au-dessous de celle de l'année précédente.

Les normes sévères d'utilisation, ainsi que les directives relatives à la coupe établies par le B.C. Forest Service en 1972, ont rendu extrêmement difficile et, souvent, peu économique d'effectuer des coupes sur la côte montagneuse de la Colombie Britannique. Au cours de l'année, les frais de coupe pour la main-d'œuvre, l'équipement et d'autres fournitures ont atteint un niveau sans précédent. Avant l'introduction de nouvelles mesures, il fallait environ 50% moins de routes d'accès principales pour couper le même volume de billes.

Au cours de l'année, nos chantiers de coupe côtière continuaient à opérer avec un nombre inadéquat d'ouvriers expérimentés. Au milieu de l'année, pendant les négociations avec le syndicat de l'International Woodworkers of America, nos opérations de coupe furent interrompues par une grève de six semaines.

Pendant l'année, la compagnie a planté environ 1,5 million de jeunes arbres dans le territoire des trois "Tree Farm Licences" et dans d'autres régions de coupe où nous opérons. Dans le cadre de notre politique d'usage récréatif des concessions forestières que nous administrons, nous avons ajouté au cours de l'année trois emplacements pour pique-niques et pour camping, en portant ainsi le nombre total à huit. Dans notre "Tree Farm" Licence au nord de Squamish, le nombre de visiteurs en 1974 a atteint près de 10,000. En continuant notre programme des mesures strictes de prévention de feu, nous n'avons presque pas perdu de bois dû à cette cause en 1974.

A l'intérieur de la province, nous retenons les services d'entrepreneurs indépendants pour nos opérations forestières. En 1974, la production y fut de 6,5% au-dessous de celle de 1973. Nos opérations de coupe en Ontario furent effectuées à un niveau égal à celui de 1973, et fournissaient les billes à nos scieries de Huntsville et de Searchmont.

Production de Billes  
Côte de la C.B.  
(en pieds de planche)  
Intérieur de la C.B.  
(en pieds de planche)  
Cariboo Pulp & Paper  
(en pieds de planche)

|      |             |             |
|------|-------------|-------------|
| 1973 | 275,000,000 | 248,000,000 |
| 1974 | 223,000,000 | 232,000,000 |



# Rapport aux Actionnaires:

Un niveau élevé de ventes et de bénéfices au cours des six premiers mois de 1974 contrebalançait l'effet d'une baisse sévère de la demande et des prix qui prévalait pendant le deuxième semestre pour tous nos produits, à l'exception de la pulpe blanche.

Les bénéfices nets de l'exercice terminé le 31 décembre 1974 furent de \$9,720,000 ou 26% au-dessous de ceux de \$13,146,000 en 1973. Le bénéfice par action ordinaire et commun se chiffrait à \$1,87 comparé à \$2,58 en 1973. Les ventes nettes se sont élevées à \$266,708,000, ou 1% de plus que celles de \$265,374,000 réalisées l'année précédente.

Les ventes et les bénéfices du quatrième trimestre, qui devaient se rapprocher de ceux du troisième trimestre, ont diminué de façon substantielle surtout à cause d'une British Columbia Railway qui entravait presque toutes les expéditions de pulpe de l'usine à Quesnel. Avec la fin de la grève, au début de janvier, les expéditions de pulpe qui avaient été retardées contribueront significativement à nos ventes et à nos bénéfices au cours du premier trimestre de 1975.

## Faits Saillants—Finance

Le plan financier pour l'année 1974 fut basé sur une position financière défensive qui s'est reflétée dans le ratio du fonds de roulement de 3 à 1, à la fin de l'année comparativement à celui de 2,5 à 1, en 1973. Ceci fut accompli par la réduction des déboursés en capital et par la surveillance attentive de nos comptes à recevoir, de nos stocks et de notre dette courante, qui ont tous été réduits à des niveaux inférieurs à ceux de 1973. Nous entrons dans l'année 1975 jouissant d'une position financière beaucoup plus solide que celle qui prévalait pendant la récession de 1970. A la fin de 1969, alors que nos opérations étaient moins importantes, nous avions des emprunts de banques se chiffrant à \$14,335,000 comparativement à ceux de \$5,082,000 à la fin de 1974.

Au cours de l'année nous avons effectué la plupart de nos dépenses projetées s'élevant à \$18,643,000 et incluant \$5,455,000 pour des développements forestiers. Ces dépenses ont compris l'acquisition d'Annplyco Properties Limited, une compagnie de laquelle nous avons loué 16 de nos succursales, et de D. A. Clarke Veneers Ltd., un petit producteur de plaques pour nos matériaux de construction, nous projetons une réduction additionnelle de nos dépenses en capital en 1975 à \$10,000,000 environ dont \$7,000,000 seront affectées aux développements forestiers.

## Faits Saillants—Mise en Marché

Malgré une baisse sévère de la construction résidentielle et une économie canadienne faible se poursuivant pendant le deuxième semestre, Weldwood of Canada Sales Limited, notre organisation de ventes domiciliaires, a établi un nouveau sommet de ventes et a largement contribué à nos bénéfices en 1974. Weldwood of Canada Sales dispose de 26 succursales à travers le Canada et ajoute à ses ventes de contreplaqué et de bois de sciage en distribuant une grande variété d'autres matériaux de construction qui trouvent une acceptation répandue sur les marchés d'amélioration de maisons et de rénovation qui sont traditionnellement florissants lorsque la construction de nouvelles maisons est à la baisse.

Design Products of Weldwood, qui opère à Vancouver comme distributeur en gros de la gamme des tapis de qualité Trend, a connu un grand succès en 1974. La compagnie a l'intention d'élargir les opérations de Design Products en 1975. Nos affaires comme grossiste en bois de sciage ont continué à se développer. Leur contribution à nos ventes et à nos bénéfices fut considérablement au-dessus du niveau élevé réalisé en 1973. La demande pour le bois de sciage aux Etats-Unis et pour le bois et le contreplaqué sur les marchés d'outre-mer diminuait

## Faits Saillants—Production

La production de contreplaqué et de bois de sciage fut réduite de 50% au cours du deuxième semestre pour maintenir les stocks en ligne avec la détérioration de la demande et des prix qui avait débuté vers le milieu de l'année. Nos scieries à l'intérieur de la Colombie Britannique, qui comptent presque entièrement sur le marché américain, se sont ressenties de l'effet d'une économie affaiblie aux Etats-Unis. Elles faisaient face aussi, au cours du premier semestre, à une pénurie intermittente de wagons-couverts, et, pendant la grève de la British Columbia Railway au quatrième trimestre, sup-portaient le coût additionnel de transporter leurs produits par camions aux voies ferrées éloignées des chemins de fer CP et CN. Nos usines de contreplaqué à Quesnel et à 100 Mile House ont fait face à des difficultés similaires, et, pendant la grève des cheminots, furent forcées d'expédier les plaques requises par nos usines de Vancouver par camions, soit sur des distances allant jusqu'à 500 milles. Pour tenter de surmonter le manque chronique de wagons de marchandise de la British Columbia Railway, la compagnie a accepté la livraison pendant le deuxième semestre des 16 premiers wagons des 110 qu'elle a loués.

Au cours du deuxième semestre, nos scieries de l'intérieur et de Squamish ont ajouté à leur production réduite de bois de sciage en transformant des billes de qualités inférieures en copeaux. Les moins affectées par l'économie dépressive furent nos scieries Timberland et Flavell près de Vancouver. La première s'est concentrée surtout sur la production de bois de sciage sapin et des poutres de mine pour des clients industriels et de billes coupées hors série sous contrat, pendant que la scierie Flavell fut capable d'adapter sa production de produits de cède aux demandes des marchés spécialisés.

On anticipe que la scierie de Babine Forest Products Ltd., maintenant en construction à Burns Lake au nord-ouest de la Colombie Britannique, sera en opération au milieu de 1975. La scierie aura une capacité annuelle de 110 millions de pieds de planche de bois de sciage et de 100,000 unités de copeaux à pulpe. Weldwood, qui possède 44% des actions, a le contrat pour la direction de la scierie et sert comme agent pour la distribution du bois de sciage. Canadian Cellulose Co. Ltd. et Eurocan Pulp and Paper Co. Ltd. conjointement détiennent 24% des actions, tandis que la Burns Lake Native Development Corporation, représentant des Indiens de la région, détient 8% des actions.

Colombie Britannique a accordé un permis de coupe à long terme qui, en addition aux achats d'autres sources, assurera une quantité suffisante de billes pour la scierie. La production commerciale de Waterfeld a débuté à notre nouvelle usine, d'un coût de \$8 millions, à Longlac, Ont. Pour-tant, l'usine ne produira à sa capacité annuelle de 84 millions de pieds carrés (base de 3/4") qu'au moment où les conditions du marché le justifieront. Waterfeld est un panneau de grade extérieur, fait des flocons de tremble et servant aux mêmes usages que le contreplaqué d'épinette.

Deux projets majeurs d'amélioration furent terminés au cours de l'année par notre division manufacturière. A Huntsville, Ont., nous avons installé huit fours à chaux neufs et un grand hangar pour l'entreposage de bois sèche. Le projet, d'une valeur de \$907,000, fut dessiné afin de faciliter la maintenance du bois, d'améliorer sa qualité et de réduire le coût d'énergie en utilisant de la sciure et de l'écorce dans la chaudière qui chauffe les fours. A 100 Mile House, C.B., un projet fut complété, à un coût de \$600,000, aux fins d'augmenter l'utilisation de billes et permettre une flexibilité plus grande dans la production des longueurs de bois de sciage.



| 1969      | 1968      | 1967      | 1966      | 1965      |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 137,078   | 130,470   | 113,993   | 103,634   | 98,973    |
| 107,900   | 101,290   | 93,349    | 86,763    | 82,471    |
| 13,619    | 12,885    | 13,229    | 10,964    | 10,269    |
| 653       | 291       | 947       | 1,141     | 606       |
| 872       | 927       | 983       | 1,045     | 1,141     |
| 7,719     | 8,400     | 2,900     | 1,915     | 2,600     |
| 6,315     | 6,677     | 2,585     | 1,806     | 1,886     |
| 289       | 289       | 289       | 230       | —         |
| 400       | 400       | 400       | 400       | 400       |
| 5,626     | 5,988     | 1,896     | 1,176     | 1,486     |
| 1.98      | 2.10      | .76       | .52       | .62       |
| 800,000   | 800,000   | 800,000   | 800,000   | 800,000   |
| 2,170     | 2,685     | 3,863     | 4,007     | 3,988     |
| 2,237,682 | 2,237,682 | 2,237,682 | 2,237,682 | 2,237,682 |
| 1         | 1         | 1         | 1         | 1         |
| 275,000   | 275,000   | 275,000   | 275,000   | —         |
| 2         | 2         | 2         | 2         | —         |
| 52,299    | 41,759    | 40,541    | 47,718    | 43,413    |
| (24,635)  | (17,828)  | (19,946)  | (30,505)  | (27,540)  |
| 27,664    | 23,931    | 20,595    | 17,213    | 15,873    |
| 3,019     | 3,226     | 3,371     | 3,786     | 2,484     |
| 14,243    | 14,572    | 15,427    | 17,501    | 19,608    |
| 58,525    | 54,739    | 52,821    | 54,551    | 53,419    |
| (29,803)  | (28,236)  | (26,906)  | (25,380)  | (23,304)  |
| (13,497)  | (13,807)  | (16,411)  | (20,356)  | (23,025)  |
| (5,800)   | (5,700)   | (6,160)   | (6,475)   | (5,537)   |
| (5,500)   | (5,500)   | (5,500)   | (5,500)   | (5,353)   |
| (8,752)   | (8,752)   | (8,752)   | (8,752)   | (8,752)   |
| (17,437)  | (17,437)  | (17,437)  | (17,437)  | (17,437)  |
| (4,644)   | (4,644)   | (4,644)   | (4,644)   | (4,644)   |
| 18,018    | 12,392    | 6,404     | 4,507     | 3,332     |
| 12,507    | 11,672    | 8,296     | 9,387     | 9,175     |
| 4,12      | 3,84      | 2,73      | 3,09      | 3,02      |
| 2,12      | 2,34      | 2,03      | 1,56      | 1,58      |
| 8,7       | 9,8       | 4,2       | 3,2       | 4,0       |
| 17,1      | 17,3      | 6,6       | 4,6       | 5,2       |
| 10,2      | 13,4      | 3,8       | 2,7       | 3,7       |
| 4,190     | 4,175     | 4,260     | 4,223     | 4,596     |
| 464,257   | 457,970   | 442,297   | 421,547   | 401,618   |
| 41,757    | 42,283    | 38,373    | 36,257    | 25,452    |
| 274,936   | 325,839   | 307,956   | 247,696   | 254,769   |
| 23,226    | 23,007    | 22,765    | 26,430    | 18,090    |

L'ingénieur dans cette chambre de contrôle à l'usine de pulpe Kraft regarde sur l'écran de la télévision à circuit fermé le passage de déchets à bois vers la bouilloire générant la force motrice. La bouilloire de récupération, les évaporateurs, les fours à chaux et le procédé de récautérisation, aussi bien que l'approvisionnement de l'eau et de vapeur, sont aussi contrôlés de cette chambre.



L'usine de pulpe Kraft blanchie à Quesnel, C.B., fut dessinée pour fonctionner entièrement en wagons-ouverts spéciaux et se déchargent sur une rampe inclinante. Puis ils sont transportés à un système de souffleur qui peut stocker 120,000 unités, assez d'opérer l'usine pour 12 semaines.



# SYNOPSIS FINANCIER

LES EXERCICES TERMINENT

| VENTES ET BÉNÉFICES (\$000)                            |           |           |           |           |           |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1970   | 1971      | 1972      | 1973      | 1974      | 1975      |
| 119,748  | 151,395   | 188,026   | 265,374   | 266,708   | 266,708   |
| 105,302  | 127,412   | 153,729   | 214,346   | 219,102   | 219,102   |
| 14,399   | 17,428    | 18,902    | 21,562    | 23,294    | 23,294    |
| 1,142  | 524       | 178       | 489       | 714       | 454       |
| 86   | 820       | 987       | 3,939     | 4,540     | 4,540     |
| (1,041)  | 2,608     | 6,759     | 11,892    | 9,338     | 9,338     |
| (930)  | 2,603     | 7,471     | 13,146    | 9,720     | 9,720     |
| Bénéfices nets (pertes)                                |           |           |           |           |           |
| RENSEIGNEMENTS AUX ACTIONNAIRES                        |           |           |           |           |           |
| 469  | 619       | 640       | 640       | 642       | 619       |
| 400  | 460       | 640       | 640       | 642       | 619       |
| Dividendes versés sur les actions privilégiées (\$000) |           |           |           |           |           |
| Dividendes versés sur les actions communes (\$000)     |           |           |           |           |           |
| Dividendes nets de l'entreprise réinvestis (\$000)     |           |           |           |           |           |
| 1,799  | 8,279     | 1,790     | 1,790     | 1,790     | 1,790     |
| (1,799)  | (6,754)   | 4,422     | 10,097    | 6,669     | 6,669     |
| (46)   | 56        | 1,41      | 2,58      | 1,87      | 1,87      |
| 800,000  | 1,280,000 | 1,280,000 | 1,282,991 | 1,283,157 | 1,283,157 |
| 50   | 50        | 50        | 50        | 50        | 50        |
| 2,136  | 2,591     | 2,916     | 2,752     | 2,794     | 2,794     |
| 2,237,682  | 3,580,291 | 3,580,291 | 3,580,291 | 3,580,291 | 3,580,291 |
| 1  | 3,18      | 50        | 50        | 50        | 50        |
| 495,000  | 495,000   | 495,000   | 495,000   | 495,000   | 495,000   |
| 4  | 10        | 10        | 10        | 10        | 10        |
| DÉTAILS DU BILAN (\$000)                               |           |           |           |           |           |
| 44,448   | 64,274    | 55,010    | 75,973    | 65,662    | 65,662    |
| (19,147)   | (17,341)  | (23,457)  | (29,723)  | (22,093)  | (22,093)  |
| 25,301   | 46,933    | 31,553    | 46,250    | 43,559    | 43,559    |
| 1,797  | 2,146     | 2,351     | 2,189     | 4,049     | 4,049     |
| 706  | 20,914    | 44,143    | 43,986    | 44,016    | 44,016    |
| 17,430   | 17,451    | 17,412    | 17,373    | 19,258    | 19,258    |
| 66,486   | 70,058    | 71,550    | 82,535    | 95,511    | 95,511    |
| (36,044)   | (38,182)  | (39,413)  | (42,178)  | (46,392)  | (46,392)  |
| (13,124)   | (41,907)  | (40,761)  | (46,290)  | (45,675)  | (45,675)  |
| (6,700)  | (8,500)   | (13,500)  | (20,400)  | (24,200)  | (24,200)  |
| (8,800)  | (8,800)   | (8,800)   | (8,800)   | (8,800)   | (8,800)   |
| (8,752)  | (13,800)  | (13,800)  | (13,833)  | (13,835)  | (13,835)  |
| (17,437)   | (32,205)  | (32,205)  | (32,205)  | (32,205)  | (32,205)  |
| (4,644)  | (4,644)   | (4,644)   | (4,644)   | (4,644)   | (4,644)   |
| 16,219   | 9,464     | 13,886    | 23,983    | 30,652    | 30,652    |
| AUTRES STATISTIQUES                                    |           |           |           |           |           |
| 6,132  | 10,156    | 18,621    | 30,455    | 24,053    | 24,053    |
| 2,02   | 2,87      | 3,83      | 6,26      | 4,95      | 4,95      |
| 2,32   | 3,71      | 2,35      | 2,56      | 2,97      | 2,97      |
| 0,0  | 3,1       | 6,2       | 10,5      | 8,2       | 8,2       |
| Fonds provenant de l'exploitation (\$000)†             |           |           |           |           |           |
| Par action commune et ordinaire*                       |           |           |           |           |           |
| Rapport des disponibilités aux exigences               |           |           |           |           |           |
| Rendement sur le capital employé (%)**                 |           |           |           |           |           |
| Intérêt sur emprunt à long terme—                      |           |           |           |           |           |
| Intérêt sur la dette totale—                           |           |           |           |           |           |
| Rapport bénéfices/intérêts                             |           |           |           |           |           |
| Intérêt sur la dette totale—                           |           |           |           |           |           |
| Rapport bénéfices/intérêts                             |           |           |           |           |           |
| Nombre d'employés                                      |           |           |           |           |           |
| STATISTIQUES DE PRODUCTION                             |           |           |           |           |           |
| Contreplaqué—bois mou                                  |           |           |           |           |           |
| (au mille pieds carrés, ¾")                            |           |           |           |           |           |
| 430,746  | 551,653   | 532,988   | 561,637   | 431,960   | 431,960   |
| Contreplaqué—bois dur                                  |           |           |           |           |           |
| (au mille pieds carrés, ¾")                            |           |           |           |           |           |
| 32,752   | 19,078    | 16,102    | 23,334    | 16,711    | 16,711    |
| Bois de sciage—résineux                                |           |           |           |           |           |
| (au mille pieds carrés)                                |           |           |           |           |           |
| 321,344  | 372,804   | 339,850   | 334,023   | 307,604   | 307,604   |
| Bois de sciage—franc                                   |           |           |           |           |           |
| (au mille pieds, mesure de planche)                    |           |           |           |           |           |
| 25,014   | 23,164    | 24,983    | 27,409    | 23,006    | 23,006    |

† Les actions ordinaires sont entièrement détenues par Champion International Corporation.  
 ‡ Les fonds provenant de l'exploitation sont la somme du bénéfice net, la dépense d'amortissement, d'épuisement et le changement dans les impôts sur le revenu.  
 \* Les statistiques par action sont basées sur la moyenne pondérée du nombre d'actions communes et ordinaires en circulation dans chaque année.  
 \*\* Des intérêts de \$3,362,000 sur la dette à long terme furent reportés; en 1971 (\$645,000) et en 1972 (\$2,717,000) comme faisant partie de l'investissement dans Cariboo Pulp & Paper Company.  
 \*\*\* Le rendement sur le capital employé est basé sur les bénéfices nets avant impôts sur le revenu. Le capital employé comprend tous les actifs moins les exigences excluant la dette à long terme.



# TABLE DES MATIÈRES

Page

|   |    |
|---|----|
| Faits saillants                                     | 1  |
| Synoptique financier                                | 2  |
| Lettre aux actionnaires                             | 4  |
| Distribution du dollar de vente                     | 7  |
| Bénéfices consolidés                                | 9  |
| Bénéfices non répartis consolidés                   | 9  |
| Bilan consolidé                                     | 10 |
| Source et emploi des fonds consolidés               | 12 |
| Notes se rapportant aux états financiers consolidés | 13 |
| Rapport des vérificateurs                           | 15 |
| Carte d'opérations                                  | 16 |
| Divisions Weldwood                                  | 16 |
| Produits  | 18 |

# FAITS SAILLANTS

LES EXERCICES TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| Ventes  |               |               |
| Augmentation par rapport à l'année précédente   | 0.5%          | \$266,708,000 |
| Revenu net  |               | \$ 9,720,000  |
| Bénéfices nets (après dividendes privilégiés)   |               | \$ 9,101,000  |
| Par action commune et ordinaire   |               | \$1.87        |
| Dividendes par action:  |               |               |
| Privilégiée—Série A   | \$1.05        |               |
| —Convertible  | \$1.50        |               |
| Commune   | \$ .50        |               |
| Ordinaire   | \$ .50        |               |
| Fonds provenant des opérations  | \$ 24,053,000 |               |
| Par action commune et ordinaire   | \$4.95        |               |
| Rendement sur le capital employé  | 8.2%          |               |
| Rapport des disponibilités aux exigibilités   | 2.97          |               |
| Dépenses de nature capitale   |               |               |
| Usines, biens-fonds et outillage  | \$ 13,188,000 |               |
| Concessions et développements forestiers  | \$ 5,455,000  |               |
| Dettes à long terme   | \$ 45,675,000 |               |
| Avoir des actionnaires par action commune et ordinaire  | \$18.53       |               |
| Ces faits saillants doivent être interprétés en se référant aux états financiers et aux notes qui s'y rattachent. |               |               |



Au cours de l'année la compagnie, comme partie de sa politique d'usage récréatif des concessions forestières qu'elle administre, a ajouté trois emplacements pour pique-niquer et pour faire du camping, ainsi augmentant le total dans le sud de la Colombie Britannique à huit.



L'utilisation complète est fait des billes de tremble qui servent comme des matières premières pour nos usines de contreplaqué et de Waterweld à Longlac, Ont. La sciure et l'écorce servent à opérer les bouilloires et les copeaux résiduels se vendent aux usines de pulpe.



#### Conseil d'administration:

SANDER P. ALEXANDER,  
Vice-président supérieur, finance, et administrateur de  
Champion International, New York.  
JOHN A. BALL,  
Vice-président exécutif,  
et  
Champion International, et  
Président, U.S. Plywood, New York  
\* JOHN BENE,  
Président du conseil de Weldwood: directeur général  
et conseiller spécial (Forêt), Agence Canadienne de  
Développement International, Ottawa.  
\* GORDON BOWELL,  
Président et chef de la direction, Vancouver, C.B.

\* THOMAS A. BUELL,  
Vice-président, production, Vancouver, C.B.  
\* PIT DESJARDINS,  
Vice-président exécutif, Vancouver, C.B.

PAUL GOURDEAU,  
Président du conseil, Logistec Corporation,  
ville de Québec.  
JOHN O. MCGUTCHEON,  
Vice-président exécutif, Cemp Investments Ltd.,  
Montréal.

E. ROGER MONTGOMERY,  
Président du conseil de Champion International,  
New York.

\* BRYCE P. PAGE,  
Vice-président, mise en marché, Vancouver, C.B.  
ALEXANDER G. RANKIN,  
Vice-président (non académique) Université de  
Toronto, Toronto.

FORREST ROGERS,  
Président du conseil, B.C. Sugar Refinery, Limited,  
Vancouver, C.B.

GEOFFREY H. TULLIDGE,  
Retiré des affaires, ancien vice-président, ventes,  
Weldwood of Canada Limited, Vancouver, C.B.

H. RICHARD WHITTALL,  
Partenaire, James Richardson Securities of Canada,  
Vancouver, C.B.

#### Autres Officiers:

DENIS CATFORD,  
Vice-président, pulpe, et président de Cariboo Pulp  
& Paper Company  
COLIN B. WARNER,  
Vice-président, finance  
ROBERT SLOWAY,  
Conseiller juridique et secrétaire  
JOHN CVITANOVICH,  
Contrôleur  
\* MARK R. RUSHTON,  
Trésorier

#### Siège social:

1055 West Hastings,  
Vancouver, C.B. V6B 3V8

#### Adresse postale:

C.P. 2179  
Vancouver, C.B. V6B 3V8

#### Agents de transfert

The Royal Trust Company  
Vancouver, C.B.; Regina, Sask.;  
Winnipeg, Man.; Toronto, Ont.;  
Montréal, P.Q.

#### Banquiers:

La Banque de Montréal  
La Banque Royale du Canada  
La Banque Impériale de Commerce

\* aussi officier de la compagnie  
\* nommé en janvier 1975



**Onzième Rapport Annuel**  
L'exercice terminé le 31 décembre 1974

**WELBWOOD**  
OF CANADA LIMITED